



Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AISA	Albanesi Inversora S.A. (Sociedad absorbida por ASA)
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTF	Central Térmica Frías situada en Frías, Santiago del Estero (fusionada con GMSA).
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán (fusionada con GMSA)
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero (fusionada con GMSA)
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRI	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja (fusionada con GMSA)
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A.
GISA	Generación Independencia S.A.
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados “Contratos de Abastecimiento MEM” bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares estadounidenses

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora Al 31 de marzo de 2019

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas

Sebastián A. Sánchez Ramos

Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

José L. Sarti

Juan G. Daly

María de los Milagros D. Grande

Ricardo M. Lopez

Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq

Francisco A. Landó

Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela

Juan Cruz Nocciolino

Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Razón Social: Albanesi S.A.

Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora y financiera

C.U.I.T. 30-68250412-5

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 23 de febrero de 2018

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6.216 del libro 115, tomo A de SA

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 11)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
64.451.745	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$
			64.451.745

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	Notas	31.03.19	31.12.18
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	7	34.192.298.325	34.223.026.145
Inversiones en asociadas	8	228.375.787	281.648.226
Inversiones en otras sociedades		129.861	145.156
Activo por impuesto diferido		105.276.874	85.330.351
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	1.708.950
Otros créditos		113.995.550	126.298.747
Créditos por ventas		164.058.065	163.898.352
Total activo no corriente		34.805.663.338	34.882.055.927
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios		169.689.635	146.631.346
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto		392.572	438.810
Activos disponibles para la venta	9	1.728.978.278	1.728.978.278
Otros créditos		821.593.381	1.135.073.217
Créditos por ventas		2.885.577.084	2.105.163.425
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		1.885.000	342.984.623
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	123.637.656	613.856.975
Total de activo corriente		5.731.753.606	6.073.126.674
Total de activo		40.537.416.944	40.955.182.601

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	Notas	31.03.19	31.12.18
PATRIMONIO			
Capital social	11	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		153.571.821	153.571.821
Reserva legal		23.725.578	23.725.578
Reserva facultativa		438.263.237	792.263.237
Reserva especial RG 777/18		2.806.887.416	2.839.524.289
Reserva por revalúo técnico		3.966.125.388	4.107.796.993
Otros resultados integrales		(9.849.051)	(9.849.051)
Resultados no asignados		(656.538.341)	(636.199.722)
Patrimonio atribuible a los propietarios		6.786.637.793	7.335.284.890
Participación no controladora		722.695.991	700.551.704
Total del patrimonio neto		7.509.333.784	8.035.836.594
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones	14	2.517.704	5.012.828
Pasivos por impuesto diferido		2.872.195.685	2.875.329.180
Otras deudas		2.149.981	1.297.300
Plan de beneficios definidos		26.996.660	26.073.157
Préstamos	13	20.881.529.093	20.749.160.782
Deudas comerciales		393.389.038	1.302.868.903
Total del pasivo no corriente		24.178.778.161	24.959.742.150
PASIVO CORRIENTE			
Otras deudas		126.933.217	34.920.502
Deudas sociales		42.620.149	74.583.928
Plan de beneficios definidos		6.428.356	7.185.499
Préstamos	13	3.660.048.456	4.476.351.636
Impuesto a las ganancias, neto		37.678.958	37.221.300
Deudas fiscales		177.022.805	20.279.946
Deudas comerciales		4.798.573.058	3.309.061.046
Total del pasivo corriente		8.849.304.999	7.959.603.857
Total del pasivo		33.028.083.160	32.919.346.007
Total del pasivo y patrimonio		40.537.416.944	40.955.182.601

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio
Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
Expresados en pesos

	Notas	Tres meses al	
		31.03.19	31.03.18
Ingresos por ventas	15	2.477.953.366	1.716.409.503
Costo de ventas	16	(949.448.996)	(828.850.369)
Resultado bruto		1.528.504.370	887.559.134
Gastos de comercialización	17	(11.364.071)	(5.288.911)
Gastos de administración	18	(84.599.947)	(57.638.168)
Resultado por participación en asociadas	8	(53.272.439)	(41.259.317)
Otros ingresos operativos	19	1.796.847	281.124.651
Resultado operativo		1.381.064.760	1.064.497.389
Ingresos financieros	20	23.025.898	14.057.650
Gastos financieros	20	(529.990.428)	(409.314.593)
Otros resultados financieros	20	(951.528.944)	60.521.218
Resultados financieros, neto		(1.458.493.474)	(334.735.725)
Resultado antes de impuestos		(77.428.714)	729.761.664
Impuesto a las ganancias		(10.080.726)	(218.229.487)
(Pérdida) / Ganancia del período		(87.509.440)	511.532.177
Otro Resultado Integral			
Revaluación de propiedades, planta y equipos		(113.324.489)	-
Efecto en el impuesto a las ganancias		28.331.119	-
Otro resultado integral del período		(84.993.370)	-
(Pérdida) / Ganancia integral del período		(172.502.810)	511.532.177

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultados Integral Consolidado Condensado Intermedio (Cont.)

Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018

Expresados en pesos

	<u>Nota</u>	<u>31.03.19</u>	<u>31.03.18</u>
(Pérdida) / Ganancia del período atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		(98.624.198)	469.540.724
Participación no controladora		11.114.758	41.991.453
(Pérdida) / Ganancia integral del período atribuible a:			
Los propietarios de la Sociedad		(194.647.097)	469.540.724
Participación no controladora		22.144.287	41.991.453
(Pérdida) / Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la sociedad			
(Pérdida)/ Ganancia por acción básica y diluida	21	(1,53)	7,29

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Atribuible a los propietarios										
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados								
	Capital Social (Nota 11)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62.455.160	147.641.907	9.023.886	208.038.690	2.308.622.808	-	(9.042.539)	1.783.842.935	4.510.582.847	235.885.070	4.746.467.917
Incorporación fusión por absorción a partir del 1º de enero de 2018	1.996.585	5.929.914	659.013	16.118.639	530.901.481	-	-	553.394.928	1.109.000.560	410.133.598	1.519.134.158
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	469.540.724	469.540.724	41.991.453	511.532.177
Saldos al 31 de marzo de 2018	64.451.745	153.571.821	9.682.899	224.157.329	2.839.524.289	-	(9.042.539)	2.806.778.587	6.089.124.131	688.010.121	6.777.134.252
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 19 de abril de 2018:											
- Reserva legal	-	-	14.042.679	-	-	-	-	(14.042.679)	-	-	-
- Reserva facultativa	-	-	-	568.105.908	-	-	-	(568.105.908)	-	-	-
Dividendos atribuibles al interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.601.192)	(1.601.192)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	4.107.796.993	(806.512)	-	4.106.990.481	344.218.928	4.451.209.409
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(2.860.829.722)	(2.860.829.722)	(330.076.153)	(3.190.905.875)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	153.571.821	23.725.578	792.263.237	2.839.524.289	4.107.796.993	(9.849.051)	(636.199.722)	7.335.284.890	700.551.704	8.035.836.594
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:						-					
- Reserva facultativa	-	-	-	(354.000.000)	-	-	-	354.000.000	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(354.000.000)	(354.000.000)	-	(354.000.000)
Desafectación de reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(32.636.873)	(45.648.706)	-	78.285.579	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(96.022.899)	-	-	(96.022.899)	11.029.529	(84.993.370)
(Pérdida) / Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(98.624.198)	(98.624.198)	11.114.758	(87.509.440)
Saldos al 31 de marzo de 2019	64.451.745	153.571.821	23.725.578	438.263.237	2.806.887.416	3.966.125.388	(9.849.051)	(656.538.341)	6.786.637.793	722.695.991	7.509.333.784

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Notas	31.03.19	31.03.18
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida)/ Ganancia del período		(87.509.440)	511.532.177
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		10.080.726	218.229.487
Resultados de inversiones en asociadas	9	53.272.439	41.259.317
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	7 y 16	441.676.636	259.886.495
Valor actual de créditos y deudas		-	276.565
Disminución de provisiones		-	(2.344.367)
Desvalorización de activos		386.424.068	-
Resultados por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	20	20.417.637	(40.526.658)
Intereses y diferencias de cambio y otros		3.568.802.686	1.362.290.667
RECPAM		(2.635.826.397)	(1.042.134.061)
Condonación de deuda	19	-	(279.792.123)
Devengamiento de planes de beneficios	16	951.672	10.087.868
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos por ventas		(776.763.680)	(52.354.706)
Disminución de otros créditos		38.104.753	428.443.996
(Aumento)/ Disminución de inventarios		(38.508.977)	33.763.152
Aumento/ (Disminución) de deudas comerciales		445.117.050	(1.140.418.111)
(Disminución)/ Aumento de otras deudas		(1.204.112)	293.476.781
Aumento/ (Disminución) de deudas sociales y cargas fiscales		111.981.785	(27.188.842)
Pago del impuesto a las ganancias		(3.561.967)	(804.934)
Flujo de efectivo generado por las actividades operativas		1.533.454.879	573.682.703
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo incorporado por fusión		-	160.553.138
Pagos por compras de propiedades, plantas y equipos	7	(404.798.429)	(955.750.714)
Pagos por adquisición de activos destinados a la venta		(153.434.199)	(446.169.815)
Suscripción de fondos comunes de inversión		(23.022.187)	(91.703.531)
Préstamos otorgados		(7.914.850)	(22.328.643)
Suscripciones/ Rescates de fondos comunes de inversión		-	(79.439.603)
Flujo de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión		(589.169.665)	(1.434.839.168)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros de instrumentos financieros		301.012.899	65.060.825
Aportes de la participación no controladora en subsidiarias		-	18.750
Pago de préstamos	13	(872.259.528)	(1.154.383.422)
Pago de intereses	13	(1.109.157.433)	(747.642.165)
Toma de préstamos	13	279.455.000	3.330.204.722
Flujo de efectivo (aplicado a)/ generado por las actividades de financiación		(1.400.949.062)	1.493.258.710
(DISMINUCIÓN)/ AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(456.663.848)	632.102.245
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		613.856.975	162.224.127
RECPAM		(64.682.707)	4.684.426
Resultados financieros del efectivo y equivalentes de efectivo		31.127.236	54.440.973
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	10	123.637.656	853.451.771
		(456.663.848)	632.102.245

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado Intermedio (Cont.) Correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones de efectivo:

	Notas	31.03.19	31.03.18
Adquisición de propiedad, planta y equipos no abonados	7	(27.427.027)	(35.523.161)
Anticipo a proveedores aplicados a la adquisición de propiedades, planta y equipo	7	-	(17.774.472)
Otro resultado integral del ejercicio		(84.993.370)	-
Costos financieros activados en propiedad, planta y equipo	7	(146.901.903)	(424.514.463)
Dividendos pendiente de pago		(96.640.038)	-
Incorporación de saldos por fusión			
Activos			
Propiedades, planta y equipo		-	2.996.057.432
Activo por impuesto diferido		-	1.300.749
Otros créditos		-	315.639.357
Inventarios		-	22.716.427
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	33.172.275
Saldo a favor impuesto a las ganancias, neto		-	1.226.983
Créditos por ventas		-	357.695.955
Total activos		-	3.727.809.178
Pasivos			
Pasivo neto por impuesto diferido		-	(216.917.583)
Préstamos		-	(2.633.499.720)
Otras deudas		-	(5.940.532)
Deudas fiscales		-	(7.435.334)
Deudas sociales		-	(2.181.822)
Deudas comerciales		-	(311.343.471)
Total pasivos		-	(3.177.318.462)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios		-	(475.781.599)
Participación no controlante		-	(186.001.984)
Efectivo incorporado por fusión		-	(111.292.867)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 presentados en forma comparativa Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, ASA ha invertido en el mercado energético, en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de ASA y su sociedad vinculada AESA se dedican a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural obtenida a través de RGA, para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica. Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación en poder	
			31.03.19	31.12.18
CTR ⁽¹⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN ⁽²⁾	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

(1) Sociedad incorporada en el marco del proceso de fusión por absorción.

(2) Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA ha designado a GECEN como Subsidiaria No Restringida en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional garantizado por la Sociedad y emitido por GMSA y CTR, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

El grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros consolidados una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad termoeléctrica instalada total en Argentina, ampliándose con 375 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

En 2017, ASA (sociedad absorbente y continuadora) ha sido parte de un proceso de fusión en virtud del cual absorbió a AISA. El 21 de noviembre 2017 se suscribió el acuerdo definitivo de fusión el cual estableció la fecha efectiva de fusión a partir del 1° de enero de 2018. La fusión fue aprobada por CNV con fecha 11 de enero de 2018 y se encuentra en trámite su registración en la Inspección General de Justicia, dejándose asentado que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados que ni ASA ni AISA recibieron notificación alguna que confirme su inscripción en el mencionado Registro Público.

Durante el 2015, ASA incursionó en el mercado de capitales. Con fecha 20 de noviembre de 2015 obtuvo la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta USD 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. De esta manera, la Sociedad emitió el 29 de diciembre de 2015 las ON Clase I por \$ 70 millones, el 25 de octubre de 2016 las ON Clase II por \$ 220 millones y, el 15 de junio de 2017 las ON Clase III por \$ 256 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 250 millones y el 5 de diciembre de 2017 se emitieron adicionalmente USD 86 millones, ambas con vencimiento el 27 de julio de 2013. Ambas emisiones están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Con fecha 8 de agosto de 2017, la asamblea general extraordinaria de ASA aprobó la constitución de un programa para la co-emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) junto con CTR por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (Dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

A continuación, se detalla la información más relevante correspondiente a las centrales termoeléctricas que operan las subsidiarias de ASA.

Central Térmica Modesto Maranzana

GMSA es propietaria de la Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM), ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad, en dos bloques de máquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, un Generador y una Turbina de Vapor en un sistema de eje único.

En octubre de 2008, GMSA completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivadas PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW, cada una integrada por dos turbinas de gas aeroderivadas de 30 MW, dispuestas de forma tal que transmiten su potencia a un único generador ofreciendo así una gran flexibilidad en la operación.

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010, en CTMM se instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando así una potencia instalada de 250 MW.

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para CTMM, para la provisión y montaje de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realizó bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución S.E. 220/07. El 6 de julio de 2017 las dos turbinas Siemens SGT-800 fueron habilitadas comercialmente en el MEM. De este modo la capacidad instalada de la Central ha pasado de 250 MW a 350 MW.

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM.

GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Modesto Maranzana (Cont.)

Uno de ellos es el cierre de ciclo combinado de las unidades TG06 y TG07 de la CTMM, ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. El proyecto consiste en la instalación de una nueva turbina de gas Siemens SGT800 de 54 MW de potencia (47,5 MW de potencia garantizada) y la conversión a ciclo combinado de las tres turbinas de gas (configuración 3x1). Para la realización de dicha conversión se instalará, a la salida de gases de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar una turbina de vapor, SST-600 que entregará 65 MW adicionales a la red, como así también la infraestructura necesaria para la operación y mantenimiento del mismo. El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTMM permitirá aportar 112,5 MW adicionales al SADI. La incorporación de la nueva turbina de gas agregará una demanda adicional de combustible al sistema. La incorporación de la máquina turbo vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1.590 kcal/kWh. en el cierre de ciclo combinado

Este proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio a mediados de 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA para el cierre de ciclo combinado de la Centra Térmica Modesto Maranzana fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Central Térmica Independencia

Central Térmica Independencia (CTI), está ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. CTI se encontraba fuera de servicio y durante 2011, el Grupo Albanesi realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología PWPS, así como para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes, obteniendo la habilitación comercial el 17 de noviembre de 2011.

El 30 de junio 2016, en el marco de la licitación convocada por la Secretaría de Energía Eléctrica mediante la Res SEE N°21, GMSA firmó un Contrato de Demanda Mayorista por CTI para la instalación de nueva capacidad de generación térmica. El proyecto consiste en la instalación de 100 MW (92 MW comprometidos) en dos etapas.

Para tal fin, con fecha 30 de abril de 2016, se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en diciembre de 2016 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. El día 10 de agosto de 2017, en cumplimiento del Contrato de Demanda Mayorista, se obtuvo la habilitación comercial de la primera etapa, por una potencia máxima de 49,6 MW en su funcionamiento con gas natural, y 46,5 MW con gas oil. La misma está vinculada al SADI en la ET INDEPENDENCIA 132 KV de TRANSNOA, provincia de Tucumán.

En relación a la segunda etapa, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de abril 2018.

El 1° de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa por una potencia máxima de 49 MW en su funcionamiento con GAS NATURAL y 47 MW con GAS OIL.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Riojana

Central Térmica Riojana (CTRi) está ubicada en la provincia de La Rioja, la cual cuenta con 4 unidades de generación: Turbogrupos Fiat TG21 de 12MW, Turbogrupos John Brown TG22 de 16MW, Turbogrupos Fiat TG23 12MW y Turbogrupos Siemens SGT800 TG24 de 50 MW, por el que se firmó un contrato con CAMMESA por el aumento de la capacidad instalada en 50 MW por el acuerdo bajo Resolución 220/07 S.E.

El Turbogrupos Siemens fue adquirido por medio de contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, firmado el 7 de septiembre de 2015. Se obtuvo la habilitación comercial el 20 de mayo de 2017, por una potencia máxima de 46,68 MW operando con gas natural, y de 45 MW operando con gas oíl. La misma se encuentra conectada al SADI en la ET La Rioja.

Central Térmica La Banda

Central Térmica La Banda (CTLB) está ubicada en la provincia de Santiago del Estero, cuenta actualmente con dos unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 16 MW y Turbogrupos Fiat TG22 de 16 MW.

Central Térmica Frías

Central Térmica Frías (CTF) está ubicada en la provincia de Santiago del Estero, cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina previó una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria. Al 31 de marzo de 2019, el saldo se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$520.200.000.

Central Térmica Ezeiza

Central Térmica Ezeiza (CTE) está ubicada en la provincia de Buenos Aires, cuenta con 3 turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. Esta Central nace en el marco de la Resolución SEE 21/2016.

Las unidades TG02 y TG03 fueron habilitadas comercialmente el 29 de septiembre de 2017, para operar por un total de 93 MW, con tarifas nominadas en dólares, y con vigencia de 10 años. Las mismas están vinculadas al SADI en la nueva ET TORRES 132 kV, provincia de Buenos Aires. Ambas turbinas conforman la primera etapa de un proyecto total de 150 MW.

Para la consecución de la primera etapa, con fecha 30 de abril de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de las turbinas mencionadas, abonando el 50% en septiembre de 2016 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de septiembre de 2017.

Respecto a la segunda etapa del proyecto, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW, abonando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en cuotas a partir de abril 2018. El 3 de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Ezeiza (Cont.)

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la SE instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM.

GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTE permitirá entonces aportar 138 MW adicionales al SADI. Si bien, la nueva TG a instalarse generará un consumo adicional de combustible, la incorporación de dos turbinas de vapor significará la incorporación de 88 MW adicionales sin consumo adicional de combustible, alcanzando ambos ciclos completos un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh (Ver nota 25).

El proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio en 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA para el Proyecto de cierre de ciclo combinado de la Central Térmica Ezeiza fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

A través de la Resolución SE 287/2017 la Secretaría de Energía solicitó ofertas para la instalación de proyectos de generación mediante el cierre de ciclos abiertos y cogeneración. En ese marco GECEN presentó un proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe por 100 MW de potencia.

El Proyecto presentado por GECEN fue adjudicado por medio de la Resolución SE 820/2017 y consiste en la instalación de dos turbinas de gas Siemens modelo SGT800 de 100 MW de capacidad nominal y una caldera de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generará vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada (a) bajo un contrato suscripto con CAMMESA en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 287/2017 y adjudicado por Resolución SEE N° 820/2017, con una duración de 15 años, y (b) bajo un acuerdo con LDC Argentina S.A. (ii) vapor, que será suministrado a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de generación tanto de vapor como de energía eléctrica.

El contrato de Demanda Mayorista entre GECEN y CAMMESA fue firmado el 28 de noviembre de 2017.

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado en el mes de mayo de 2018, según el acta de fecha 28 de septiembre de 2018, el Directorio de GECEN ha decidido iniciar un proceso de venta del proyecto de cogeneración de energía térmica denominado Arroyo Seco. A tales efectos, se ha contratado un asesor financiero que, entre otros servicios, le brindará asistencia en la identificación de potenciales adquirentes y los pasos posteriores hasta alcanzar la potencial venta.

Dicho proceso busca conseguir los fondos necesarios para que GECEN pueda hacer frente a las obligaciones financieras que asumió exclusivamente en el marco de dicho proyecto.

Es importante destacar que GECEN es una Subsidiaria No Restringida de ASA bajo los términos del bono internacional, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Sorrento

Central Térmica Sorrento es una central térmica ubicada en Rosario, provincia de Santa Fe y posee una potencia entregada al sistema de 135 MW. Dicha potencia está compuesta por una turbina de vapor marca Ansaldo, la cual puede operar en forma simultánea con gas y fuel-oil, y puede ser abastecida por barco desde su propio puerto e instalaciones de descarga.

Central Térmica Roca

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de CTR adquirió una central (la “Central”) ubicada en las proximidades de la ciudad de Gral. Roca, provincia de Río Negro, sobre la ruta Provincial N° 6, km 11,1, que se encontraba indisponible desde el año 2009.

Construida en el año 1995, se trata de una central de ciclo abierto con tecnología EGT (European Gas Turbines) y una potencia nominal de 130 MW. Durante el ejercicio 2012, se concluyó la primera etapa de reparación y reacondicionamiento de la Central quedando habilitada para la operación comercial a fines de junio de 2012. A fines de junio de 2013 se finalizó la segunda etapa, que consistió en el reacondicionamiento y modificación de las instalaciones e infraestructura con el fin de realizar la conversión a combustible dual, permitiendo el uso de combustible alternativo (Gas Oil) para alimentar el turbogruppo.

En octubre de 2015, se firmó con CAMMESA un nuevo Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 55 MW, bajo la Resolución SE 220/07, para instalar una unidad turbo vapor y proceder al cierre de la unidad turbo gas existente.

CTR llevó adelante el proyecto para cerrar el ciclo de la Central, lo cual implicó expandir en 60 MW la capacidad mediante la instalación de una turbina de vapor y una caldera de recuperación entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, es un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

El día 4 de agosto de 2018, CTR obtuvo la habilitación comercial de la turbina de vapor GE como agente generador el Mercado Eléctrico Mayorista, ampliando la capacidad de generación de la Central en 60 MW.

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Los aspectos regulatorios de la generación de energía eléctrica para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en la información financiera correspondiente al último ejercicio financiero, a excepción de las modificaciones incluidas a continuación:

Ventas bajo Resolución SRRyME 01 de 2019

La remuneración de potencia se afecta según sea el factor de uso del equipamiento de generación. La tabla siguiente muestra Precio Base para remunerar la Potencia según tecnología y escala (PrecBasePot) de la tabla siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: ASPECTOS REGULATORIOS DE LA GENERACIÓN DE ENERGÍA ELECTRICA (Cont.)

TECNOLOGÍA/ESCALA	PrecBasePot [U\$S/MW-mes]
CC grande P > 150 MW	3.050
CC chico P ≤ 150MW	3.400
TV grande P >100 MW	4.350
TV chica P ≤ 100MW	5.200
TG grande P >50 MW	3.550
TG chica P ≤ 50MW	4.600
Motores Combustión Interna	5.200

La tabla siguiente muestra el Precio para la Disponibilidad DIGO:

Periodo	PrecPotDIGO [U\$S/MW-mes]
Verano: Diciembre – Enero – Febrero	7.000
Invierno: Junio – Julio – Agosto	7.000
Resto: Marzo – Abril – Mayo – Septiembre – Octubre – Noviembre	5.500

Adicionalmente estos dos precios están afectados por el Factor de Uso que es la relación entre la energía efectivamente generada en cada año móvil y la potencia real disponible de la unidad (sin indisponibilidades forzadas y mantenimientos).

Por la Energía efectivamente Generada para la generación de origen térmico convencional, se reconoce como máximo, por tipo de combustible consumido por la unidad generadora, los costos variables no combustibles de 4 USD/MWh para gas natural y 7 USD/MWh para gas oil o fuel oil. Para una unidad generadora que haya declarado la opción de la gestión propia de combustibles para su generación que al ser requerida no posea el combustible con el cual fue convocada para el despacho, sólo se remunera por la Energía Generada el 50% de los costos variables no combustibles. Finalmente, los generadores reciben una remuneración mensual por la Energía Operada, representada por la integración de las potencias horarias en el período, valorizada a 1,4 U\$S/MWh para cualquier tipo de combustible.

Finalmente, en su Artículo 8° la SRRyME establece que CAMMESA convertirá los calores nominados en dólares a pesos argentinos, utilizando la Tasa de cambio 'A' 3500 (Mayorista), del día anterior a la fecha de vencimiento de las transacciones económicas.

La entrada en vigencia fue a partir del 1° de marzo de 2019.

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera consolidada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 3: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

La presentación en el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros consolidados condensados intermedios a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dichas fechas actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2019. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 4: POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad.

Estos estados financieros consolidados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

Con fecha 31 de marzo de 2019, la sociedad ha revaluado las instalaciones, maquinarias y edificios debido a que se experimentaron cambios significativos en los valores razonable de los elementos detallados producto de cambios macroeconómicos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones efectuadas y los juicios contables aplicados son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes.

La preparación de los estados financieros requiere que el Grupo realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Valor razonable de propiedad, planta y equipos

El Grupo ha optado por valorar los terrenos, edificios, las instalaciones, y maquinarias a valor razonable, utilizando técnicas de flujos de fondos descontados y comparables de mercado.

Para la determinación de los valores razonables de los terrenos e inmuebles se utilizaron cotizaciones de mercado solicitadas a valuadores expertos externos. Los valores obtenidos, en el caso de los inmuebles, contemplan el estado actual de conservación de los bienes.

El valor razonable calculado mediante flujo de fondos descontados fue utilizado para valorar las instalaciones, y maquinarias. Este flujo de fondos se elaboró en base a estimaciones con un enfoque en el que se ponderaron diferentes escenarios de acuerdo con su probabilidad de ocurrencia.

En relación con las estimaciones efectuadas, se han tenido en cuenta las siguientes variables: (i) evolución del tipo de cambio (ii) disponibilidad y despacho de los turbogrupos asociadas a proyecciones de la demanda en función del crecimiento vegetativo (iii), costo de operación y mantenimiento, (iv), cantidad empleados, (v) tasa de descuento utilizada, entre otros. Cada uno de estos escenarios contempla diferentes supuestos respecto de las variables críticas utilizadas.

Los flujos de fondos descontados efectuados al 31 de marzo de 2019 consideran dos escenarios (pesimista y base) con distintas probabilidades de ocurrencia. Los dos escenarios que surgen a partir de los cuadros tarifarios vigentes y se combinan con distintas alternativas de despacho de los turbogrupos.

Los criterios considerados en cada uno de los escenarios son:

1. Escenario denominado base: en este caso El Grupo contempla: una disponibilidad promedio histórica y un despacho esperado en función a proyecciones de la demanda de energía con un crecimiento vegetativo. Probabilidad de ocurrencia asignada 70%.
2. Escenario denominado pesimista: en este caso El Grupo contempla: una disponibilidad promedio histórica y un menor despacho esperado de la demanda de energía. Probabilidad de ocurrencia asignada 30%.

En todos los escenarios se utilizó una tasa de descuento en dólares que contempla los escenarios futuros de alrededor del 10,86%.

Los porcentajes de probabilidad de ocurrencia asignados se sustentan principalmente en la ocurrencia de distintos hechos pasados (experiencia).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS (Cont.)

Valor razonable de propiedad, planta y equipos (Cont.)

Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones, y, por lo tanto, los flujos de fondos proyectados podrían verse afectados de manera significativa si alguno de los factores mencionados cambia en el futuro cercano.

El Grupo no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las variables mencionadas anteriormente estará en línea con lo proyectado, pudiendo así generarse diferencias entre los flujos de fondos estimados y los realmente alcanzables.

La determinación del valor razonable de la propiedad, planta y equipo se ve significativamente afectado por la cotización del dólar. Esta situación, las discusiones de los procesos de valoración y los resultados son discutidos y aprobados por el Directorio de las Sociedades al menos una vez por año.

No obstante, si el flujo de fondos descontado difiriese en un 10% de las estimaciones de la Dirección, el Grupo necesitaría:

- Incrementar el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 2.902 millones, si fuese favorable; o
- Disminuir el valor razonable de los terrenos, las instalaciones, maquinarias y edificios en \$ 2.902 millones, si no fuese favorable.

NOTA 6: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros consolidados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Rubro	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES						VALOR NETO	
	Valor al inicio del período/ejercicio	Incorporación por fusión	Aumentos (1)	Disminuciones / Transferencias (2)	Revaluó V. Origen	(Desvalorización) / Recupero	Valor al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	Incorporación por fusión	Del período/ejercicio	Revaluó Amort. Acum.	(Desvalorización) / Recupero	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	31.03.19	31.12.18
Terrenos	693.058.615	-	553.507	-	-	-	693.612.122	-	-	-	-	-	-	693.612.122	693.058.615
Inmuebles	1.398.213.154	-	8.851.762	-	(16.670.945)	-	1.390.393.971	9.115.703	-	7.555.242	(16.670.945)	-	-	1.390.393.971	1.389.097.451
Instalaciones	3.594.136.416	-	1.521.899	1.039.187	(56.879.321)	-	3.539.818.181	56.572.999	-	51.454.043	(108.027.042)	-	-	3.539.818.181	3.537.563.417
Maquinarias y turbinas	26.788.013.406	-	37.499.436	7.105.978	(1.013.583.186)	-	25.819.035.634	521.395.166	-	327.715.810	(849.110.976)	-	-	25.819.035.634	26.266.618.240
Equipos de computación y oficina	45.452.599	-	504.443	-	-	-	45.957.042	29.442.106	-	2.071.713	-	-	31.513.819	14.443.223	16.010.493
Rodados	30.144.794	-	-	-	-	-	30.144.794	15.102.703	-	1.339.387	-	-	16.442.090	13.702.704	15.042.091
Herramientas	28.248.251	-	29.069	-	-	-	28.277.320	13.581.654	-	1.718.997	-	-	15.300.651	12.976.669	14.666.597
Muebles y útiles	2.739.726	-	-	(2.749)	-	-	2.736.977	2.131.392	-	66.925	-	-	2.198.317	538.660	608.334
Obras en curso	1.720.067.921	-	466.137.480	(8.145.165)	-	-	2.178.060.236	-	-	-	-	-	-	2.178.060.236	1.720.067.921
Construcciones civiles sobre inmueble de terceros	108.308.589	-	-	(690.310)	-	-	107.618.279	72.091.121	-	4.105.465	-	-	76.196.586	31.421.693	36.217.468
Instalaciones sobre inmueble de terceros	626.664.440	-	73.842	690.310	-	-	627.428.592	440.799.387	-	21.533.909	-	-	462.333.296	165.095.296	185.865.053
Maquinarias y turbinas sobre inmueble de terceros	433.100.463	-	2.292.372	-	-	-	435.392.835	232.469.263	-	24.115.145	-	-	256.584.408	178.808.427	200.631.200
Obras en curso sobre inmueble de terceros	1.524.545	-	148.007	2.749	-	-	1.675.301	-	-	-	-	-	-	1.675.301	1.524.545
Insumos y repuestos	146.054.720	-	6.661.488	-	-	-	152.716.208	-	-	-	-	-	-	152.716.208	146.054.720
Total al 31.03.19	35.615.727.639	-	524.273.305	-	(1.087.133.452)	-	35.052.867.492	1.392.701.494	-	441.676.636	(973.808.963)	-	860.569.167	34.192.298.325	
Total al 31.03.18	19.014.865.819	5.155.363.995	1.433.562.810	-	-	-	25.603.792.624	594.786.638	3.324.742	259.886.495	-	-	857.997.875		24.745.794.749
Total al 31.12.18	19.014.865.819	5.155.363.995	4.948.612.773	(1.070.374.545)	4.651.969.747	2.915.289.850	35.615.727.639	594.786.638	3.324.742	1.510.521.192	(1.284.061.138)	568.130.060	1.392.701.494		34.223.026.145

- (1) Incluye la adquisición de los activos del proyecto de puesta en marcha y ampliación de la planta de generación de energía eléctrica.
(2) Se incluyen los bienes transferidos como disponibles para la venta (Nota 9).

Información requerida por el Anexo A, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 8: PARTICIPACIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 y 31 de diciembre de 2018, la asociada del Grupo es Solalban Energía S.A.

Durante el año 2008, ASA se asoció con un 42% de participación, con Solvay Indupa S.A.I.C. para constituir Solalban Energía S.A., con el objeto de construir una central térmica con una capacidad de generación de 165 MW ubicada en el polo petroquímico de la ciudad de Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.

La evolución en la inversión en asociadas del Grupo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	31.03.19	31.03.18
Inicio del período	281.648.226	616.797.061
Resultado por participación en asociada	(53.272.439)	(41.259.317)
Cierre del período	228.375.787	575.537.744

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en la asociada al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de esta compañía por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018:

Denominación del ente emisor	Actividad principal	% de participación accionaria		Valor patrimonial proporcional		Participación de la Sociedad sobre los resultados	
		31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.03.18
Sociedades Asociadas							
Solalban Energía S.A.	Energía eléctrica	42%	42%	228.375.787	281.648.226	(53.272.439)	(41.259.317)
				228.375.787	281.648.226	(53.272.439)	(41.259.317)

Información requerida por el Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

NOTA 9: ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

	31.03.19	31.12.18
<u>Corrientes</u>		
Obra en curso	1.129.365.127	1.070.374.545
Anticipos proveedores	599.613.151	658.603.733
	1.728.978.278	1.728.978.278

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.19	31.12.18
Caja	676.701	704.501
Valores a depositar	28.315.776	-
Bancos	18.457.655	202.215.900
Fondos comunes de inversión	76.187.524	410.936.574
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios)	123.637.656	613.856.975

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	31.03.19	31.03.18
Efectivo y equivalentes de efectivo	123.637.656	859.712.273
Descubiertos bancarios	-	(6.260.502)
Efectivo y equivalentes de efectivo (incluyendo descubiertos bancarios)	123.637.656	853.451.771

NOTA 11: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2019 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por Órgano	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
Total al 31.12.17	62.455.160			
Capitalización por fusión por absorción	1.996.585	18/10/17	Asamblea General Extraordinaria	23/02/18
Total al 31.03.19	64.451.745			

NOTA 12: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Dividendos

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Debido a la emisión de ON Internacional, ASA debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.

Impuesto a los dividendos: Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 12: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Cont.)

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Con fecha 7 de marzo de 2019 la Asamblea de Accionistas de Albanesi S.A. aprobó la desafectación parcial de los fondos que constituyen la Reserva Facultativa y la distribución de dividendos en efectivo entre los accionistas en proporción a sus tenencias accionarias, por la suma de \$ 354.000.000.

NOTA 13: PRÉSTAMOS

No corrientes

	31.03.19	31.12.18
Deuda por arrendamiento financiero	84.901.621	92.055.567
Obligaciones Negociables	3.736.305.843	3.843.124.195
Bono internacional	14.564.518.108	14.157.864.452
Deuda préstamo del exterior	2.423.290.794	2.550.382.544
Otras deudas bancarias	72.512.727	105.734.024
	20.881.529.093	20.749.160.782

Corrientes

	31.03.19	31.12.18
Deuda por arrendamiento financiero	40.253.834	40.569.767
Préstamo sindicado	840.827.527	1.096.516.827
Otras deudas bancarias	1.548.458.167	1.442.043.061
Deuda préstamo del exterior	689.962.144	686.309.464
Obligaciones Negociables	290.486.261	623.384.024
Bono internacional	245.090.711	580.741.284
CAMMESA	4.969.812	6.787.209
	3.660.048.456	4.476.351.636

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

Los vencimientos de los préstamos del Grupo y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	31.03.19	31.12.18
Tasa fija		
Menos de 1 año	2.872.249.884	3.120.008.033
Entre 1 y 2 años	2.867.558.140	2.829.276.490
Entre 2 y 3 años	6.448.818	7.208.371
Más de 3 años	16.558.724.108	14.152.063.206
	22.304.980.950	20.108.556.100
Tasa variable		
Menos de 1 año	787.798.572	1.356.343.603
Entre 1 y 2 años	595.102.089	664.879.038
Entre 2 y 3 años	824.975.714	1.141.818.382
Más de 3 años	28.720.224	1.953.915.295
	2.236.596.599	5.116.956.318
	24.541.577.549	25.225.512.418

El valor razonable de las obligaciones internacionales de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende aproximadamente a \$ 12.669 y \$ 11.264 millones, respectivamente. Dicho valor fue calculado en base al precio de mercado estimado de las obligaciones negociables internacionales de la Sociedad al cierre de cada ejercicio. La categoría de valor razonable aplicable sería de Nivel 1.

Respecto de los préstamos restantes, los nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los valores razonables se basan en el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, utilizando una tasa de descuento derivada de precios de mercado observables de otros instrumentos de deuda similares más el correspondiente riesgo crediticio.

Los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.19	31.12.18
Pesos argentinos	1.325.299.580	1.853.847.542
Dólares americanos	23.216.277.969	23.371.664.876
	24.541.577.549	25.225.512.418

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

La evolución de los préstamos del Grupo durante el ejercicio fue la siguiente:

	31.03.19	31.03.18
Préstamos al inicio	25.225.512.417	16.204.877.177
Préstamos recibidos	279.455.000	3.330.204.722
Préstamos pagados	(872.259.528)	(1.154.383.422)
Intereses devengados	625.757.195	598.942.282
Intereses pagados	(1.109.157.433)	(747.642.165)
Diferencia de cambio	3.056.471.702	1.136.705.947
Gastos activados	(1.626.480)	(32.190.124)
RECPAM	(2.662.575.324)	(984.065.078)
Préstamos al cierre	24.541.577.549	18.352.449.339

Al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera total es de \$ 24.542 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Tomador	Capital	Saldo al 31.03.19	Tasa de interés	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
			(Pesos)	(%)			
<u>Contrato de Crédito</u>							
Cargill	GMSA	USD 20.000.000	911.297.019	LIBOR + 4,25%	USD	16/02/2018	29/01/2021
UBS	GECEM	USD 52.981.896	2.201.955.919	7,75% - 13,09%	USD	25/04/2018	25/04/2024
Subtotal			3.113.252.938				
<u>Sindicado</u>							
ICBC / Hipotecario / Citiban	GMSA	USD 19.500.000	840.827.527	0,00%	USD	16/02/2018	29/01/2021
			840.827.527				
<u>Títulos de Deuda</u>							
ON Internacional	GMSA/ CTR	USD 336.000.000	14.809.608.819	9,625%	USD	27/07/2016	27/07/2023
ON Clase VI	GMSA	USD 34.696.397	1.514.020.212	8,0%	USD	16/02/2017	16/02/2020
ON Clase VIII	GMSA	\$ 312.884.660	371.450.888	BADLAR + 5%	ARS	28/08/2017	28/08/2021
ON Clase I Coemisión	GMSA/CTR	USD 30.000.000	1.317.597.645	6,68%	USD	11/10/2017	11/10/2020
ON Clase II	CTR	\$ 189.000.000	196.961.835	BADLAR + 2%	ARS	17/11/2015	17/11/2021
ON Clase IV	CTR	\$ 291.119.753	344.138.075	BADLAR + 5%	ARS	24/07/2017	24/07/2021
ON Clase III	ASA	\$ 255.826.342	282.623.449	BADLAR + 4,25%	ARS	15/06/2017	15/06/2021
Subtotal			18.836.400.923				
<u>Otras deudas</u>							
CAMMESA	GMSA		4.969.812				
Préstamo Supervielle	GMSA	USD 1.015.246	44.147.241	9,50%	USD	13/11/2018	09/05/2019
Préstamo Macro	GMSA	USD 5.000.000	218.080.192	7,00%	USD	30/08/2018	10/07/2019
Préstamo Chubut	GMSA	USD 759.582	32.877.442	10,50%	USD	28/12/2018	28/12/2019
Préstamo Chubut	GMSA	USD 678.156	29.607.263	10,50%	USD	30/10/2018	01/05/2019
Préstamo Chubut	GMSA	USD 836.893	36.467.174	10,50%	USD	13/02/2019	13/08/2019
Préstamo Supervielle	GMSA	USD 668.683	29.166.084	9,00%	USD	06/02/2019	06/05/2019
Préstamo Supervielle	GMSA	USD 2.007.523	87.154.867	9,00%	USD	21/02/2019	22/05/2019
Préstamo Supervielle	GMSA	USD 2.000.000	86.745.132	9,50%	USD	29/03/2019	26/07/2019
Préstamo Ciudad	CTR	USD 5.018.182	219.433.446	6,00%	USD	04/08/2017	04/08/2020
Préstamo BAPRO	CTR	USD 10.600.000	460.768.932	4,00%	USD	03/01/2018	30/06/2019
Préstamo ICBC	CTR	USD 3.675.000	158.419.173	10,50%	USD	27/12/2018	27/12/2019
Préstamo Macro	CTR	USD 5.000.000	218.103.948	7,00%	USD	28/12/2018	05/04/2019
Arrendamiento financiero	GMSA/CTR		125.155.455				
Subtotal			1.751.096.161				
Total deuda financiera			24.541.577.549				

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

A continuación, se detalla las principales deudas financieras.

A) EMISIÓN INTERNACIONAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 7 de julio de 2016 GMSA, GFSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución 18.110 de la CNV, la autorización para la co-emisión en el mercado local e internacional, de ON, simples, no convertibles en acciones, garantizadas y no subordinadas. El 27 de julio de 2016 se emitieron ON por un monto de USD 250 millones con vencimiento a 7 años. Las ON están incondicionalmente garantizadas en su totalidad por ASA.

Las ON tienen la calificación B2 (Moody's).

Esta emisión permitió financiar las inversiones en el marco de los planes de expansión de la compañía, a raíz de la adjudicación por SE de Contratos de Demanda Mayorista mediante Resolución 115/2016 del 14 de junio de 2016 así como los proyectos en desarrollo de los Co-emisores totalizando obras para la instalación de 460 MW nominales. Además, permitió mejorar el perfil financiero de los Co-emisores a través de la precancelación de préstamos existentes a la fecha de emisión, logrando un plazo de financiamiento acorde a los proyectos a financiar, así como una baja considerable en los costos de financiación logrando eficiencia financiera y la liberación de garantías.

Con fecha 8 de noviembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución RESFC-2017-19033-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la reapertura de la ON internacional. El 5 de diciembre de 2017 se emitieron ON por un monto de USD 86 millones, llegando el valor nominal a USD 336 millones. Las ON tienen las mismas condiciones que la emisión original.

ON Internacional:

Capital: Valor nominal: USD 336.000.000; valor asignado a GMSA: USD 266.000.000. (Considerando efecto fusión GFSA) y a CTR: USD 70.000.000.

Intereses: Tasa Fija 9,625%

Plazo y forma de cancelación: los intereses de la ON Internacional serán pagados semestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, comenzando el 27 de enero de 2017 y finalizado en la fecha de vencimiento.

El capital de las ON será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento, siendo ésta el 27 de julio de 2023.

El saldo de capital por dicha ON Internacional al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 336.000.000.

Con motivo de la emisión internacional de Obligaciones Negociables, El Grupo ha asumido ciertos compromisos estándares para este tipo de emisiones, cuyas condiciones específicas se encuentran detalladas en el prospecto público correspondiente. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, El Grupo cumple con todos los compromisos asumidos en sus contratos de endeudamiento.

Con fecha 23 de octubre de 2018, GMSA pactó cobertura sobre el tipo de cambio de la moneda dólares estadounidenses obteniendo certidumbre en el aspecto cambiario para los pagos de intereses del bono internacional a realizarse el 22 de julio de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATOS DE PRÉSTAMO - GMSA

B.1) Obligaciones negociables

Con fecha 17 de octubre de 2012 GMSA obtuvo, mediante Resolución 16942 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de GMSA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

En línea con el párrafo anterior, con fecha 26 de septiembre de 2017 GMSA y CTR obtuvieron, mediante Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 4 de febrero de 2019, el directorio aprobó ampliar a USD 300.000.000 el monto máximo del Programa de Co-emisión de ON simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) aprobado por Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de fecha 26 de septiembre de 2017 de la CNV (el “Programa”), en forma conjunta con CTR/GMSA.

El producido de la colocación será destinado a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital, principalmente para el desarrollo de los proyectos de cierre de ciclo de CTMM y CTE, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) financiación del giro comercial y (iv) para cuestiones de índole corporativa en general.

Al 31 de marzo de 2019 existen en circulación ON Clase VI y VIII (GMSA) y ON Clase I Co-emisión (GMSA-CTR), emitidas por la Sociedad por los montos y condiciones detalladas debajo. Adicionalmente, durante el presente período se canceló ON Clase VII (GMSA).

ON Clase VI:

Capital: Valor nominal: USD 34.696.397

Intereses: 8% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 16 de mayo de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 36 meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase V por USD 448.262.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VI fueron destinados a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y refinanciación de pasivos, mejorando el perfil financiero de GMSA.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 34.696.397.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATOS DE PRÉSTAMO - GMSA (Cont.)

B.1) Obligaciones negociables (Cont.)

ON Clase VIII:

Con fecha 28 de agosto de 2017 se realizó la emisión de la ON Clase VIII cuya suscripción se hizo íntegramente en especie.

Capital: Valor nominal: \$ 312.884.660

Intereses: Tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5%. Pagaderos trimestralmente desde el 29 de noviembre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 48 meses desde el día de la liquidación de fondos.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase VIII fueron destinados íntegramente a la refinanciación de pasivos mejorando el perfil de la deuda financiera de la Sociedad.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$312.884.660.

ON Clase I (co-emisión GMSA y CTR):

Con fecha 11 de octubre de 2017 se realizó la co-emisión de la ON Clase I cuya suscripción se hizo íntegramente en efectivo.

Capital: valor nominal total: USD 30.000.000; valor asignado a GMSA: USD 20.000.000 y a CTR: USD 10.000.000.

Intereses: 6,68% nominal anual, pagaderos trimestralmente desde el 11 de enero de 2018 y hasta su vencimiento.

Plazo y forma de cancelación: único pago a los 36 meses desde el día de la liquidación de fondos.

La integración se realizó íntegramente en efectivo.

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase I serán destinados principalmente a inversión en activos fijos de los distintos proyectos de ampliación de GMSA y CTR y, en menor medida, para capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 30.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

B) CONTRATOS DE PRÉSTAMO - GMSA (Cont.)

B.2) Préstamo Sindicado

El día 27 de diciembre de 2018 GMSA obtuvo un préstamo con el Banco ICBC Argentina S.A. por USD 26.000.000 a 12 meses, amortizable en cuotas trimestrales de capital y un interés a tasa fija del 10,50%.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 19.500.000

B.3) Préstamo Cargill

Con fecha 16 de febrero de 2018, la Sociedad obtuvo un préstamo con Cargill Limited, por USD 25.000.000 a 36 cuotas, con un período de gracia de 12 meses. Dicha amortización se realizará en cuotas semestrales de capital e interés a tasa LIBOR 360 más 4,25%.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a USD 20.000.000.

B.4) Préstamo CAMMESA

GMSA mantiene, al 31 de marzo de 2019, deudas financieras con CAMMESA por \$4.969.812, que se encuentran garantizadas con la cesión del 100% de los créditos actuales y futuros por venta de energía en el Mercado "Spot" del MEM, a partir de la implementación de un contrato de fideicomiso en los términos de la Ley N°24.441.

La deuda descripta fue contraída a efectos de la financiación del programa de reparación de las turbinas de gas y de los sistemas de control de las turbinas y generadores, mejoras en el sistema de protecciones, adecuación del sistema de alimentación de gas natural y otras obras complementarias, de CTRI.

Dicho préstamo prevé un plazo de devolución de 48 cuotas mensuales y consecutivas, a las que se le aplicará una tasa equivalente al rendimiento obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (CAMMESA) en las colocaciones financieras del MEM. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios se han abonado 44 cuotas, equivalentes a \$24.747.502.

El saldo de capital por dicha deuda al 31 de marzo de 2019 asciende a \$4.969.812.

C) FINANCIACIÓN DE CAMMESA – GROSA

Con fecha 13 de marzo de 2012 y su posterior adenda de fecha 14 de febrero de 2014, GROSA firmó un Contrato de Mutuo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación de la segunda etapa de reparación de la Central Sorrento con el objetivo de lograr la ampliación de la capacidad de generación de energía a 140 MW, por un monto equivalente a \$190.480.000.

El pago de las cuotas estaría a cargo del MEM, de acuerdo a lo establecido al respecto en la Nota SE 6157/10 y en la Nota 7375/10.

Habiendo transcurrido 18 meses desde la entrada en operación comercial de la unidad TV13 con 130 MW de potencia disponible y teniendo en cuenta el frecuente despacho que tuvo durante dicho período, mayormente con Fuel Oil, entregando un promedio de 65.000 MWh por mes, el día 19 de junio de 2015, la Sociedad presentó ante CAMMESA una solicitud de financiamiento para realizar inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares que permitan seguir manteniendo una disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

C) FINANCIACIÓN DE CAMMESA – GROSA (Cont.)

Se destaca que, en el período de operación antes mencionado, se registró una importante disminución de consumo específico que se traduce en un ahorro del 15% de combustible respecto a la situación existente al momento en que la Sociedad se hizo cargo de la Central Térmica Sorrento, como resultado de los trabajos de mantenimiento y mejoras realizados en los últimos años.

Con fecha 26 de enero de 2018, se notificó a CAMMESA que desde la finalización de la reparación de la unidad TV 13 a la fecha, la Central Térmica Sorrento ha recuperado y mantenido una disponibilidad promedio de 120 MW máximo, beneficiando al sistema eléctrico en su conjunto en varios aspectos. Con fecha 08 de febrero de 2018, en respuesta a lo notificado por Generación Rosario S.A., CAMMESA aceptó los argumentos de Generación Rosario S.A. y aplicó una penalidad por no alcanzar la potencia comprometida de \$ 13.792.509, dado por culminado la vigencia y compromisos asumidos en el Contrato de Mutuo antes referido.

Con fecha 30 de mayo de 2016, la Sociedad firmó un nuevo acuerdo con CAMMESA mediante el cual se formalizó la financiación para la Tercer Etapa de Reparación de la Unidad TV13 por un monto de hasta USD 10.406.077 más IVA. Dicho financiamiento será reintegrado aplicando los créditos acumulados y a devengar por la Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes establecidos por el artículo 2 de la Resolución 529/2014 de la SE.

Entre el 15 de junio de 2016 y el 26 de noviembre de 2018, la Sociedad efectuó treinta presentaciones, mediante nota a CAMMESA, por un total de \$ 90.206.147 (con impuestos), de los pagos a proveedores de materiales y servicios correspondientes al período comprendido entre noviembre de 2015 y septiembre de 2018. Al 31 de marzo de 2019, el monto total de desembolsos recibidos de CAMMESA asciende a \$ 66.922.049.

Con fecha 29 de agosto de 2017, mediante Nota NO -2017-18461114 la Subsecretaria de Energía Térmica, Transporte y Distribución de Energía Eléctrica prestó acuerdo a la solicitud realizada por la Sociedad de utilizar, para la devolución de los financiamientos de mantenimientos mayores, las acreencias correspondientes a la Remuneración Adicional Fideicomiso, creada por el artículo 5° de la Resolución ex SE N° 95/2013, y los créditos en las LVFVD aún pendientes de cancelación.

Con fecha 16 de noviembre de 2017, CAMMESA emitió notas de débito anulando las LVFVD por remuneración de mantenimientos no recurrentes (por el período febrero 2014 a diciembre 2015) por un monto total de \$ 40.465.823 y, además, emitió las liquidaciones de venta de dicha remuneración por mantenimientos no recurrentes, con fecha de vencimiento definida, por un monto total de \$ 66.921.596 (incluye los intereses de los créditos). Con fecha 12 de diciembre de 2017, se realizó la compensación del saldo por el mutuo de fecha 30 de mayo de 2016 con las LV por remuneración de mantenimiento no recurrentes, quedando totalmente compensada la deuda con CAMMESA.

Al 31 de marzo de 2019, los créditos con CAMMESA por estos conceptos, incluyendo intereses ascienden a \$ 121.038.535 y se encuentran expuestos en el rubro créditos por ventas corrientes por \$ 23.284.098, y no corrientes por \$ 97.754.437.

D) PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE ASA

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

D) PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES DE ASA (Cont.)

ON Clase III

Con fecha 15 de junio de 2017 la Sociedad emitió las ON Clase III con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 255.826.342

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,25%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III serán pagados trimestralmente, en forma vencida, en las siguientes fechas: 15 de septiembre de 2017, 15 de diciembre de 2017, 15 de marzo de 2018, 15 de junio de 2018, 15 de septiembre de 2018, 15 de diciembre de 2018, 15 de marzo de 2019, 15 de junio de 2019, 15 de septiembre de 2019, 15 de diciembre de 2019, 15 de marzo de 2020, 15 de junio de 2020, 15 de septiembre de 2020, 15 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ON Clase III será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 42, 45, 48 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 7 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o de no existir cualquiera de dichos días, será el primer día hábil siguiente.

La emisión de la ON CIII fue integrada en un 100% por aportes en especie de la siguiente manera: cancelación parcial de las ON Clase I por \$ 52.519.884 y de las ON Clase II por \$203.306.458.

El saldo de capital adeudado de dicha clase al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 255.826.342.

E) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – CTR

E.1) Obligaciones Negociables

Con fecha 8 de agosto de 2014 CTR obtuvo, mediante Resolución 17.413 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de CTR al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2017, GMSA y CTR obtuvieron, mediante la Resolución RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de la CNV, la autorización para la creación de un programa para la co-emisión en el mercado local de ON, simples (no convertibles en acciones) por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100 millones (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 4 de febrero de 2019, el Directorio aprobó ampliar a USD 300.000.000 el monto máximo del Programa de Co-emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por hasta USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas) aprobado por Resolución N° RESFC-2017-18947-APN-DIR#CNV de fecha 26 de septiembre de 2017 de la Comisión Nacional de Valores (el “Programa”), en forma conjunta con CTR/GMSA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

E) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – CTR (Cont.)

E.1) Obligaciones Negociables (Cont.)

El producido de la colocación será destinado a (i) inversiones en activos físicos y bienes de capital, principalmente para el desarrollo de los proyectos de cierre de ciclo de CTMM y CTE, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) financiación del giro comercial y (iv) para cuestiones de índole corporativa en general.

Al 31 de marzo de 2019 existen en circulación ON Clase II y IV emitidas por la Sociedad y la ON Clase I Co-emitidas entre la Sociedad y GMSA por los montos y condiciones siguientes:

ON Clase II:

Con fecha 17 de noviembre de 2015 CTR emitió ON clase II. Las ON Clase II han sido calificadas como una inversión productiva computable en el marco del inciso k) del artículo 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (Resolución SSN 21.523/1992), conforme comunicación número 4841 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, de fecha 6 de noviembre de 2015.

Capital: valor nominal: \$270.000.000 (pesos doscientos setenta millones).

Los intereses de las ON Clase II son pagados trimestralmente, en forma vencida. La primera fecha de pago corresponde al 17 de agosto de 2017 mientras que la última fecha de pago será el 17 de noviembre de 2020.

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 2%.

Plazo y Forma de cancelación: El capital de las ON es amortizado en diez (10) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes al 10% del valor nominal de las ON, en las siguientes fechas: 17 de agosto de 2018, 17 de noviembre de 2018, 17 de febrero de 2019, 17 de mayo de 2019, 17 de agosto de 2019, 17 de noviembre de 2019, 17 de febrero de 2020, 17 de mayo de 2020, 17 de agosto de 2020 y 17 de noviembre de 2020. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, el saldo remanente de capital por ON Clase II asciende a \$ 270.000.000.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 189.000.000.

ON Clase IV:

CTR emitió con fecha 24 de julio de 2017 la ON Clase IV por el monto y con las condiciones siguientes:

Capital: valor nominal: \$ 291.119.753 (pesos doscientos noventa y un millones ciento diecinueve mil setecientos cincuenta y tres).

Intereses: tasa BADLAR Bancos privados más un margen del 5%.

Los intereses de las ON Clase IV son pagados trimestralmente, en forma vencida a partir del 24 de octubre de 2017 y hasta su vencimiento.

Plazo y Forma de cancelación: El capital de las ON Clase IV será amortizado íntegramente a los 48 meses de la fecha de emisión.

La integración se realizó en efectivo y en especie, en este último caso mediante el canje de la ON Clase III por \$ 161.119.753. El saldo remanente fue integrado en efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

F) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – CTR (Cont.)

F.1) Obligaciones Negociables (Cont.)

ON Clase IV:

Los fondos obtenidos con la emisión de las ON Clase IV fueron destinados a la inversión en activos fijos, refinanciamiento de deuda y capital de trabajo. El canje de la ON Clase III permitió mejorar el perfil financiero de CTR.

El saldo de capital por dicha ON al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 291.119.753.

G) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – GECEN

Con fecha 4 de abril de 2018, el Directorio resolvió aprobar la solicitud de un préstamo para (i) el pago anticipado del Préstamo UBS AG Stamford Branch (junto a sus modificaciones, el “Préstamo Existente”), el cual fue solicitado por AESA, (ii) la construcción, implementación y operación de una planta de generación eléctrica de aproximadamente 133 MW en la región de Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe, que comprende la adquisición por parte de GECEN de, entre otros activos, dos turbinas de gas Siemens de aproximadamente 54 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados, dos calderas de recuperación de calor residual y una turbina de vapor de aproximadamente 25 MW y todos los equipos y sistemas auxiliares asociados, y (iii) la construcción, implementación y operación del Proyecto de 170 MW en la región de Timbúes, Provincia de Santa Fe de AESA que fuera pagado anticipadamente conforme el punto (i) anterior.

A tales efectos, con fecha 23 de abril de 2018, GECEN en conjunto con AESA, como prestatarias, Credit Suisse AG, London Branch como agente administrativo, Credit Suisse Securities (USA) LLC y UBS Securities LLC como joint lead arrangers, UBS AG Stamford Branch, Banco Hipotecario S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. y Credit Suisse AG Cayman Islands Branch, celebraron un contrato de préstamo por un monto de hasta trescientos noventa y cinco millones de dólares estadounidenses (USD 395.000.000).

El Capital estaba previsto para ser desembolsado en dos tramos, el “Tramo A” y el “Tramo B”, y cancelado en un plazo de hasta 5 (cinco) años para el Tramo A y de hasta 6 (seis) años para el Tramo B. El Capital, además, devengaría intereses compensatorios de conformidad con los términos del Contrato.

Con fecha 25 de abril de 2018 se desembolsaron USD 65.000.000 correspondientes al Tramo B del préstamo.

En garantía del préstamo, se constituyeron las siguientes garantías:

(i) Cesión Fiduciaria: La Emisora y GECEN, el Agente Administrativo y TMF Trust Company (Argentina) S.A., en carácter de fiduciario (el “Fiduciario”), celebraron un contrato de cesión fiduciaria y fideicomiso con fines de garantía a efectos de garantizar las obligaciones asumidas por la Emisora frente a los acreedores y/o el Fiduciario (el “Contrato de Cesión Fiduciaria”), por medio del cual se cedieron en garantía hasta la cancelación de la totalidad de las obligaciones garantizadas: (a) los fondos a ser percibidos por la Emisora y GECEN bajo el Contrato de Abastecimiento; (b) la posición contractual de la Emisora y GECEN bajo los principales contratos del Proyecto; y (c) las pólizas de seguro contratadas por la Emisora y GECEN en relación con el Proyecto.

(ii) Prenda Fija con Registro: La Emisora y GECEN otorgará una prenda con registro sobre la Turbina de Gas y la Caldera de Recuperación, una vez que dichos bienes hayan sido importados y nacionalizados.

(iii) Prenda de Acciones: Los accionistas de la Emisora y GECEN constituyeron un derecho real de prenda en primer grado de privilegio a favor de los acreedores sobre la totalidad de sus acciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 13: PRÉSTAMOS (Cont.)

G) CONTRATOS DE PRÉSTAMO – GECEN (Cont.)

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado a partir del mes de mayo de 2018, con fecha 16 de octubre del mismo año, la Sociedad en acuerdo con los acreedores, decidió terminar el Tramo A del préstamo, quedando vigente el Tramo B desembolsado el 25 de abril por USD 65.000.000.

El 7 de marzo de 2019 se cerró con los acreedores del Tramo B un acuerdo de Forbearance en relación al contrato de préstamo con el objeto de establecer un marco para el repago del saldo pendiente por USD 52.981.896.

De dicho acuerdo surgieron contratos complementarios donde se estableció que los montos adeudados deberán pagarse de la siguiente manera:

- (i) USD 24.383.333 a pagar en cuatro años, en nueve cuotas trimestrales de capital comenzando en marzo 2021, y pagos trimestrales de interés a partir del 20 de marzo de 2020, con una tasa de 7,75% anual. Este acuerdo fue firmado por Generación Centro y garantizado por Albanesi.
- (ii) USD 12.800.000 pagaran intereses trimestrales a partir del 20 de junio de 2020, devengando una tasa de interés de 13,09% anual, cuyo repago de capital se dividió en dos tramos (i) USD 5.000.000 a pagar en cuatro cuotas trimestrales comenzando en junio de 2020, y (ii) USD 7.800.000 a pagar en cuatro años, en nueve cuotas trimestrales de capital comenzando en marzo 2021. Este acuerdo fue firmado por Generación Centro y garantizado por Albanesi y Generación Mediterránea.

El saldo remanente de USD 15.798.563 podrá ser repagado con los fondos provenientes de una potencial venta de los activos de la sociedad.

En los acuerdos ejecutados también se estableció la liberación de las garantías que se habían constituido con el préstamo firmado el 23 de abril de 2018.

El saldo de capital a la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios alcanza los USD 52.981.896.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 14: PROVISIONES

En el rubro provisiones se incluyen las eventuales situaciones contingentes relacionadas con el giro de los negocios y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad. También se incluyen los movimientos de la Provisión para créditos por ventas y otros créditos que se expone en los rubros correspondientes.

	Para créditos por ventas	Para otros créditos	Para contingencias
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4.538.640	3.068.330	12.220.957
RECPAM	(1.464.621)	(990.150)	(3.943.706)
Disminuciones	-	-	(3.264.423)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.074.019	2.078.180	5.012.828
RECPAM	(323.912)	(218.977)	(2.495.124)
Disminuciones	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2019	2.750.107	1.859.203	2.517.704

Información requerida por el Anexo E, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

NOTA 15: INGRESOS POR VENTAS

	31.03.19	31.03.18
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	161.180.100	205.671.879
Venta de energía Plus	396.522.453	400.243.333
Venta de energía Res. 220	1.055.774.043	697.964.174
Venta de energía Res. 21	864.476.770	412.530.117
	2.477.953.366	1.716.409.503

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 16: COSTO DE VENTAS

	31.03.19	31.03.18
Costo de compra de energía eléctrica	(168.284.813)	(327.199.850)
Costo consumo gas y gas oil de planta	(316.408)	(7.194.605)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(105.256.768)	(64.508.696)
Plan de beneficios definidos	(951.672)	(10.087.868)
Otros beneficios al personal	(4.723.295)	(4.228.554)
Alquileres	(3.888.840)	(3.098.519)
Honorarios profesionales	(3.252.509)	(2.528.751)
Depreciación propiedades, planta y equipo	(441.676.636)	(259.886.495)
Seguros	(14.183.179)	(17.552.825)
Mantenimiento	(175.637.925)	(112.823.785)
Luz, gas, teléfono y correo	(3.835.390)	(2.900.036)
Tasas e impuestos	(14.126.922)	(9.412.966)
Movilidad, viáticos y traslados	(7.833.402)	(1.837.993)
Vigilancia y limpieza	(2.841.866)	(2.896.344)
Gastos varios	(2.639.371)	(2.693.082)
	(949.448.996)	(828.850.369)

NOTA 17: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.19	31.03.18
Tasas e impuestos	(11.304.803)	(5.288.911)
Deudores incobrables	(59.268)	-
	(11.364.071)	(5.288.911)

NOTA 18: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.19	31.03.18
Sueldos, jornales y cargas sociales	(2.480.607)	(18.609)
Alquileres	(2.368.555)	(3.037.850)
Honorarios profesionales	(72.147.887)	(49.792.366)
Seguros	(4.972)	(25.556)
Luz, gas, teléfono y correo	(816.536)	(665.734)
Tasas e impuestos	(5.842.365)	(1.697.485)
Movilidad, viáticos y traslados	(15.113)	(1.314.678)
Gastos varios	(923.912)	(1.085.890)
	(84.599.947)	(57.638.168)

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31.03.19	31.03.18
Venta de repuestos	1.476.490	-
Ingresos varios	320.357	1.332.528
Condonación de deuda	-	279.792.123
Total otros ingresos operativos	1.796.847	281.124.651

NOTA 20: RESULTADOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	31.03.19	31.03.18
Intereses por préstamos otorgados	2.850.054	3.044.966
Intereses comerciales	20.175.844	11.012.684
Total ingresos financieros	23.025.898	14.057.650

<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(513.742.889)	(393.172.075)
Intereses comerciales y otros	(13.712.194)	(13.037.825)
Gastos y comisiones bancarias	(2.535.345)	(3.104.693)
Total gastos financieros	(529.990.428)	(409.314.593)

<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio, neta	(3.134.214.443)	(964.402.280)
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	(20.417.637)	40.526.658
Desvalorización de activos	(386.424.068)	-
RECPAM	2.635.826.397	1.042.134.061
Otros resultados financieros	(46.299.193)	(57.737.221)
Total otros resultados financieros	(951.528.944)	60.521.218
Total resultados financieros, netos	(1.458.493.474)	(334.735.725)

NOTA 21: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	31.03.19	31.03.18
(Pérdida) Ganancia del período atribuible a los propietarios	(98.624.198)	469.540.724
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida	(1,53)	7,29

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) *Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas*

		31.03.19	31.03.18
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Compra de gas			
RGA (1)	Sociedad relacionada	(1.445.881.955)	(1.434.639.954)
Compra de energía			
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	24.568	(123.261)
Compra de vinos			
BDD	Sociedad relacionada	-	(442.904)
Compra de vuelos			
AJSA	Sociedad relacionada	(55.135.214)	(12.831.482)
Venta de energía			
RGA	Sociedad relacionada	26.276.891	24.325.113
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	175.158	8.531.112
Alquileres y servicios contratados			
RGA	Sociedad relacionada	(113.792.703)	(61.796.186)
Recupero de gastos			
RGA	Sociedad relacionada	423.893	16.092.144
AESA	Sociedad relacionada	22.363	-
Obra gasoducto			
RGA	Sociedad relacionada	(880.491)	(50.127.935)
Servicio por gerenciamiento de obra			
RGA	Sociedad relacionada	(20.304.952)	-
Intereses generados por préstamos otorgados			
Directores	Partes relacionadas	2.732.979	3.284.186

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

a) Transacciones con Sociedades relacionadas y vinculadas (Cont.)

		31.03.19	31.03.18
		\$	
		Ganancia/(Pérdida)	
Garantías otorgadas/ recibidas			
AJSA	Sociedad relacionada	76.545	116.117
RGA	Partes relacionadas	(1.489.342)	-

⁽¹⁾ Corresponde a la compra de gas, las cuales en parte son cedidas a CAMMESA, en el marco de procedimiento de despacho de gas natural para la generación de energía eléctrica.

b) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La alta gerencia incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). Sus remuneraciones por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 ascendieron a \$ 20.682.523 y \$ 16.107.520, respectivamente.

	31.03.19	31.03.18
Sueldos	20.682.523	16.107.520
	20.682.523	16.107.520

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

c) Saldos a la fecha de los estados financieros consolidados condensados intermedios

Rubros	Tipo	31.03.19	31.12.18
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos			
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	20.293.113
		18.154.808	20.293.113
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
AESA	Sociedad relacionada	2.073.550	-
Solalban Energía S.A.	Sociedad vinculada	211.739	-
		2.285.289	-
Otros créditos			
Cuenta particulares accionistas minoritarios	Partes relacionadas	-	242.605.003
AESA	Sociedad relacionada	11.044.731	12.316.107
Préstamos directores	Partes relacionadas	70.924.388	65.382.987
Anticipos directores	Partes relacionadas	-	3.618.818
		81.969.119	323.922.916
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales			
Solalban Energía S.A.	Sociedad relacionada	-	345.882
AJSA	Sociedad relacionada	-	17.880.056
RGA	Sociedad relacionada	1.204.280.155	778.053.406
		1.204.280.155	796.279.344
Otras deudas			
BDD	Sociedad relacionada	-	1.059.340
Honorarios directores	Partes relacionadas	30.000.000	33.533.453
Dividendos a pagar accionistas	Partes relacionadas	96.640.038	-
		126.640.038	34.592.792

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

d) Préstamos otorgados a partes relacionadas

	31.03.19	31.03.18
Préstamos a Albanesi Inversora S.A. (1)		
Saldo al inicio	-	133.450.619
Préstamos incorporado por la fusión por absorción, eliminado en la consolidación	-	(133.450.619)
Saldo al cierre	-	-

(1) Sociedad absorbida por ASA a partir del 1º de enero de 2018, en virtud del proceso de fusión por absorción.

	31.03.19	31.03.18
Préstamos a Directores		
Saldo al inicio	65.382.987	41.729.982
Préstamos otorgados	7.914.850	50.677.316
Préstamos incorporado por la fusión por absorción	-	16.755.482
Préstamos cancelados	-	(36.429.019)
Intereses devengados	2.732.979	14.158.811
RECPAM	(5.106.427)	(21.509.585)
Saldo al cierre	70.924.389	65.382.987

Los préstamos otorgados tienen los siguientes términos y condiciones:

Entidad	Capital \$	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.19			
Directores	49.880.055	Badlar + 3%	Vencimiento: 3 años
Total en pesos	49.880.055		

Los créditos con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de servicios prestados y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. No se han registrado provisiones por estos créditos con partes relacionadas en ninguno de los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. Las deudas comerciales con partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de compra de gas y vencen al mes siguiente de la fecha de la transacción. Las transacciones son partes relacionadas en condiciones similares a aquellas realizadas con partes independientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 23: CAPITAL DE TRABAJO

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2019 un déficit de capital de trabajo de \$ 3.117.551.393 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente), lo que significa una disminución de \$ 1.231.074.210 en comparación al capital de trabajo al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (déficit de \$ 1.886.477.183).

Cabe mencionar que el EBITDA al 31 de marzo de 2019 ascendió a \$1.876 millones, en línea con lo esperado, lo que demuestra el cumplimiento de los objetivos y la eficiencia de las operaciones realizadas por el Grupo.

NOTA 24: INFORMACION POR SEGMENTOS

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Directorio de la Sociedad.

La dirección ha determinado el segmento operativo basándose en los informes que revisa el Directorio, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

El Directorio considera el negocio como un solo segmento: el segmento de Energía Eléctrica que incluye la generación y venta de energía eléctrica y el desarrollo de proyectos energéticos, ejecución de proyectos, asesoramiento, prestación de servicios, dirección, administración y realización de obras de cualquier naturaleza.

Cabe aclarar que la información utilizada por el Directorio para la toma de decisiones se basa fundamentalmente en indicadores operativos del negocio. Considerando que los ajustes entre las normas anteriores y las NIIF se refieren a conceptos no operativos, dicha información no se ve afectada sustancialmente por la aplicación de las nuevas normas.

NOTA 25: OTROS COMPROMISOS

A. GMSA

A continuación, se detallan ciertas obligaciones contractuales relacionadas con el suministro de energía eléctrica a grandes clientes del MAT al 31 de marzo de 2019 y los períodos en los cuales dichas obligaciones deberán concretarse. Los mencionados compromisos se originan a partir de contratos de abastecimiento (energía y potencia) suscriptos entre GMSA y los grandes clientes del MAT de acuerdo a normas establecidas por la SE bajo Resolución 1281/06 (Energía Plus). Son contratos denominados en dólares estadounidenses con clientes privados.

	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años
<i>Compromisos de venta ⁽¹⁾</i>			
Energía eléctrica y potencia - Plus	1.875.057.059	690.984.410	1.184.072.649

(1) Los compromisos se encuentran expresados en pesos y han sido valuados considerando los precios estimados de mercado según las condiciones particulares de cada contrato. Reflejan la valorización de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2019 con clientes privados bajo la Resolución SE 1281/06.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 25: OTROS COMPROMISOS (Cont.)

B. GROSA

El 27 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Central Térmica Sorrento S.A. aprobó por unanimidad un contrato de alquiler con GROSA, siendo el objeto de este la locación del inmueble como así también de los activos incorporados a la Central, incluyendo el generador, equipamiento y demás bienes de uso y repuestos disponibles. El contrato entró en vigencia a partir del 15 de noviembre de 2010 (con un período de gracia de 9 meses) y tiene un plazo establecido de 10 años, con opción de renovación por 7 años adicionales. La facturación del primer canon fue el 1 de agosto de 2011.

El día 23 de diciembre de 2015 se decretó la apertura del Concurso Preventivo de Central Térmica Sorrento S.A. Esta situación no afecta al contrato de locación mencionado anteriormente ni a la operatoria en cuanto a la generación eléctrica.

El día 10 de noviembre de 2016 se cerró sin acuerdo una mediación por desalojo del inmueble objeto del contrato de locación mencionado en el párrafo precedente. GROSA estima altamente improbable que ocurra el desalojo en cuestión en atención a que no le asiste a Central Térmica Sorrento S.A. derecho alguno a obtener el mismo.

Por otra parte, en el marco del expediente caratulado “Central Térmica Sorrento S.A. c/ Generación Rosario S.A. s/Medidas Precautorias” se ordenó un embargo sobre los fondos que CAMMESA debiera liquidarle a Generación Rosario S.A. por la suma de \$ 13.816.696 con más la suma de \$ 6.900.000 en concepto de intereses, el cual fue efectivizado por CAMMESA en su liquidación de fecha 12 de diciembre de 2017. En respuesta a esta resolución, con fecha 17 de abril de 2018, se sustituyó el embargo decretado contra GROSA por una póliza de seguro de caución. En este sentido, el 28 de junio del 2018 las sumas embargadas fueron restituidas a GROSA.

Asimismo, se decidió promover el pago de los cánones mensuales correspondientes al alquiler antes mencionado mediante consignación judicial en el Expediente “Generación Rosario S.A. C/ Central Térmica Sorrento s/ Consignación”.

NOTA 26: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS

BLC Asset Solutions B.V.

El 21 de febrero de 2018, GMSA firmó un acuerdo con BLC Asset Solutions B.V. (BLC) para la compra de 2 (dos) turbinas gas, 3 (tres) turbinas vapor y 7 (siete) calderas de recuperación de vapor. Dichos equipos serán instalados en las plantas de generación de energía eléctrica ubicadas en Río Cuarto, Provincia de Córdoba y en Ezeiza, Provincia de Buenos Aires con el fin de llevar a cabo expansiones a través de cierres de ciclo en ambas centrales. El acuerdo de compra prevé una financiación por parte de BLC del precio total de los equipos acordado en USD 150.671.217, por un plazo de 5 años y 5 meses.

Siemens Industrial Turbomachinery AB

El 14 de junio de 2016 se firmó un Acuerdo de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB a través del cual, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en el acuerdo, se otorgó a GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTMM, equivalente a SEK 177.000.000.

La financiación comercial otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible en agosto de 2017. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se firmaron cuatro Acuerdos de Pago Diferido con Siemens Industrial Turbomachinery AB por las turbinas a instalar en CTE y CTI a través de los cuales, una vez cumplidas las condiciones precedentes fijadas en los acuerdos, otorgarán a GMSA una financiación comercial del 50% del monto del contrato firmado por la ampliación de CTI y la obra de Ezeiza, equivalente a SEK 438.960.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 26: FIRMA DE CONTRATOS PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIAS (Cont.)

La financiación comercial a ser otorgada se repagará en cuotas, siendo la primera cuota exigible de dos acuerdos en septiembre de 2017 y el resto en abril 2018. Los pagos deberán efectuarse en SEK (coronas suecas).

A continuación, se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB:

<i>Compromisos (1)</i>		SEK Financiamiento total	Total	2019	2020
			USD		
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTMM	177.000.000	3.198.845	3.198.845	-
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800	CTE	263.730.000	18.710.042	13.639.801	5.070.241
Siemens Industrial Turbomachinery AB por la adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800	CTI	175.230.000	13.351.977	9.732.121	3.619.856

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

Pratt & Whitney Power System Inc

GFSA firmó un acuerdo con Pratt & Whitney Power System Inc para la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac® 60 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma. El acuerdo de compra prevé una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria por parte de GFSA. Dicho importe se encuentra expuesto en deudas comerciales corrientes, por el equivalente a \$520.200.000.

El financiamiento devengará un interés del 7,67% anual y se calculará sobre una base mensual de 30 días/360 días anuales, con intereses capitalizados trimestralmente.

A continuación, se detallan las obligaciones contractuales futuras por año calendario relacionado con el contrato con PWPS:

	Total	2019
<i>Compromisos (1)</i>	USD	
PWPS por la compra de la turbina FT4000™ SwiftPac®	15.536.480	15.536.480

(1) El compromiso se encuentra expresado en dólares y considerando el momento de pago según las condiciones particulares del contrato.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 27: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que el Grupo tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

1. Breve comentario sobre las actividades de la emisora, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución General N°368/01 y sus modificaciones de la CNV, se expone a continuación un análisis de los resultados de las operaciones de Albanesi S.A. (la Sociedad) y de su situación patrimonial y financiera, que debe ser leído junto con los estados financieros consolidados condensados intermedios que se acompañan.

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	GWh			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	145	238	(93)	(39%)
Venta de Energía Plus	135	132	3	2%
Venta CAMMESA 220	340	109	231	212%
Venta de Energía Res. 21	176	62	114	184%
	796	541	255	47%

A continuación, se incluyen las ventas para cada mercado (en millones de pesos):

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de:				
	2019	2018	Var.	Var. %
	(en millones de pesos)			
Ventas por tipo de mercado				
Venta de Energía Res. 95 mod. más Spot	161,2	205,7	(44,5)	(22%)
Ventas de Energía Plus	396,5	400,2	(3,7)	(1%)
Ventas CAMMESA 220	1.055,8	698,0	357,8	51%
Venta de Energía Res. 21	864,5	412,5	452,0	110%
Total	2.478,0	1.716,4	761,6	44%

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018 (en millones de pesos):

	2019	2018	Var.	Var. %
Ventas de energía	2.478,0	1.716,4	761,6	44%
Ventas netas	2.478,0	1.716,4	761,6	44%
Costo de compra de energía eléctrica	(168,3)	(327,2)	158,9	(49%)
Consumo de gas y gasoil de planta	(0,3)	(7,2)	6,9	(96%)
Sueldos, jornales y cargas sociales	(105,3)	(64,5)	(40,8)	63%
Plan de beneficios definidos	(1,0)	(10,1)	9,1	(90%)
Servicios de mantenimiento	(175,6)	(112,8)	(62,8)	56%
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(441,7)	(259,9)	(181,8)	70%
Seguros	(14,2)	(17,6)	3,4	(19%)
Diversos	(42,9)	(29,4)	(13,5)	46%
Costo de ventas	(949,4)	(828,9)	(120,5)	15%
Resultado bruto	1.528,5	887,6	640,9	72%
Tasas e impuestos	(11,3)	(5,3)	(6,0)	113%
Deudores incobrables	(0,1)	-	(0,1)	(100%)
Gastos de comercialización	(11,4)	(5,3)	(6,1)	115%
Sueldos, jornales y cargas sociales	(2,5)	-	(2,5)	100%
Honorarios profesionales	(72,1)	(49,8)	(22,3)	45%
Movilidad, viáticos y traslados	-	(1,3)	1,3	(100%)
Tasas e impuestos	(5,8)	(1,7)	(4,1)	241%
Diversos	(4,1)	(4,8)	0,7	(15%)
Gastos de administración	(84,6)	(57,6)	(27,0)	47%
Resultados participación en asociadas	(53,3)	(41,3)	(12,0)	29%
Otros ingresos operativos	1,8	281,1	(279,3)	(99%)
Resultado operativo	1.381,1	1.064,5	316,6	30%
Intereses comerciales, netos	6,5	(2,0)	8,5	(425%)
Intereses por préstamos, netos	(510,9)	(390,1)	(120,8)	31%
Gastos y comisiones bancarias	(2,5)	(3,1)	0,6	(19%)
Diferencia de cambio, neta	(3.134,2)	(964,4)	(2.169,8)	225%
Desvalorización de activos	(386,4)	-	(386,4)	100%
RECPAM	2.635,8	1.042,1	1.593,7	153%
Otros resultados financieros	(453,1)	(17,2)	(435,9)	2534%
Resultados financieros, netos	(1.458,5)	(334,7)	(1.123,8)	336%
Resultado antes de impuestos	(77,4)	729,8	(807,2)	(111%)
Impuesto a las ganancias	(10,1)	(218,2)	208,1	(95%)
Resultado neto del período	(87,5)	511,5	(599,0)	(117%)
Otros Resultado Integral del período				
Revalúo de propiedades, planta y equipos en subsidiarias	(113,3)	-	(113,3)	100%
Efecto en el impuesto a las ganancias	28,3	-	28,3	100%
Otros resultados integrales del período	(85,0)	-	(85,0)	100%
Total de resultados integrales del período	(172,5)	511,5	(684,0)	(134%)

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Ventas:

Las ventas netas ascendieron a \$ 2.478,0 millones para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, comparado con los \$ 1.716,4 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$761,6 millones (44%).

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la venta de energía fue de 796 GWh, lo que representa un aumento del 47% comparado con los 541 GWh para el mismo período de 2018.

A continuación, se describen los principales ingresos de la Sociedad, así como su comportamiento durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 en comparación con el mismo período del año anterior:

- (i) \$ 396,5 millones por ventas de Energía Plus, lo que representó una disminución del 1% respecto de los \$ 400,2 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$ 1.055,8 millones por ventas de energía en el mercado a término a CAMMESA en el marco de la Res. 220/07, lo que representó un aumento del 51% respecto de los \$ 698,0 millones del mismo período de 2018. Dicha variación se explica por un aumento en el precio debido al aumento del tipo de cambio y un aumento en el despacho de energía, debido a que entró en funcionamiento el Ciclo Cerrado en CTR a partir del 4 de agosto de 2018.
- (iii) \$ 161,2 millones por ventas de energía bajo Res. 95 mod. y Mercado Spot, lo que representó una disminución del 22% respecto de los \$ 205,7 millones para el mismo período de 2018.
- (iv) \$ 864,5 millones por ventas de energía bajo Res. 21, lo que representó un aumento del 110% respecto de los \$ 412,5 millones para el mismo período de 2018. Dicha variación se explica por la puesta en marcha de nuevas turbinas durante el tercer trimestre de 2018.

Costo de ventas:

El costo de ventas total para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue de \$ 949,4 millones comparado con \$ 828,9 millones para el mismo del 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 120,5 millones (15%).

A continuación, se describen los principales costos de venta de la Sociedad en millones de pesos, así como su comportamiento durante el mismo período de 2018:

- (i) \$ 168,3 millones por compras de energía eléctrica, lo que representó una disminución del 49% respecto de \$327,2 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$ 0,3 millones por costo de consumo de gas y gasoil de planta, lo que representó una disminución de 96% respecto de los \$ 7,2 millones para el mismo período de 2018. Dicha variación se debió a un cambio de liquidación del consumo de gas por parte de CAMMESA.
- (iii) \$ 175,6 millones por servicios de mantenimiento, lo que representó un aumento del 56% respecto de los \$ 112,8 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se debió a la variación del tipo de cambio del dólar y la puesta en marcha de nuevas turbinas.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

- (iv) \$ 441,7 millones por depreciación de propiedades, planta y equipo, lo que representó un aumento del 70% respecto de los \$ 259,9 millones para el mismo período de 2018. Esta variación se origina principalmente en el mayor valor de amortización en los rubros edificios, instalaciones y maquinarias como consecuencia de la revaluación de los mismos al 31 de diciembre de 2018 y las puestas en marchas de los nuevos proyectos.
- (v) \$ 105,3 millones por sueldos y jornales y contribuciones sociales, lo que representó un aumento del 63% respecto de los \$ 64,5 millones para el mismo período de 2018, incremento principalmente atribuible a los aumentos salariales otorgados y al mayor personal contratado.
- (vi) \$ 14,2 millones por seguros, lo que representó una disminución del 19% respecto de los \$17,6 millones del mismo período de 2018.

Resultado bruto:

El resultado bruto para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 arrojó una ganancia de \$ 1.528,5 millones, comparado con una ganancia de \$ 887,6 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 15%. Esto se debe a la variación en el tipo de cambio y la habilitación comercial de nuevas turbinas.

Gastos de Comercialización:

Los gastos de comercialización para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fueron de \$ 11,4 millones, comparado con los \$ 5,3 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un aumento de \$ 6,1 millones (o 115%).

Gastos de Administración:

Los gastos de administración para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 ascendieron a \$ 84,6 millones, comparado con los \$ 57,6 millones para el mismo período de 2018, lo que equivale a un incremento de \$ 27,0 millones (o 47%).

Los principales componentes de los gastos de administración de la Sociedad son los siguientes:

- (i) \$ 72,1 millones de honorarios y retribuciones por servicios, lo que representó un aumento del 45% respecto de los \$ 49,8 millones para el mismo período de 2018.
- (ii) \$ 5,8 millones de tasas e impuestos, lo que representó un aumento del 241% respecto de los \$ 1,7 millones del mismo período de 2018.

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

Resultado operativo:

El resultado operativo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue una ganancia de \$ 1.381,1 millones, comparado con una ganancia de \$ 1.064,5 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento del 30%. El incremento se debe, principalmente, al efecto del aumento del tipo de cambio sobre la actividad operativa de las compañías controladas y la puesta en marcha de los nuevos proyectos.

Además, en Otros ingresos operativos por el período de tres meses al 31 de marzo de 2018, se incluye la ganancia neta por la devolución del financiamiento por parte de CAMMESA a GROSA correspondiente a la segunda etapa de reparación de la unidad TV13, por \$279,8 millones.

Resultados financieros:

Los resultados financieros para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 totalizaron una pérdida de \$1.458,5 millones, comparado con una pérdida de \$ 334,7 millones para el mismo período de 2018, representando un aumento de \$ 1.123,8 millones.

Los aspectos más salientes de dicha variación son los siguientes:

- (i) \$ 510,9 millones de pérdida por intereses financieros, lo que representó un aumento del 31% respecto de los \$ 390,1 millones de pérdida para el mismo período de 2018, producto de un aumento de la deuda financiera generado por los proyectos de inversión.
- (ii) \$ 2.635,8 millones de ganancia por RECPAM como consecuencia de la aplicación del ajuste por inflación, lo que representó un aumento de \$ 1.593,7 millones comparado con \$ 1.042,1 millones de ganancia para el mismo período de 2018.
- (iii) \$ 3.314,2 millones de pérdida por diferencias de cambio netas, lo que representó un aumento de \$ 2.169,8 millones respecto de los \$ 964,4 millones de pérdida del mismo período del año anterior.

Resultado antes de impuestos:

Para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad registra una pérdida antes de impuestos de \$ 77,4 millones, comparada con una ganancia de \$ 729,8 millones para el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de \$ 807,2 millones.

El resultado de impuesto a las ganancias fue una pérdida de \$ 10,1 millones de ganancias para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 en comparación con los \$ 218,2 millones del mismo período del año anterior.

Resultado neto:

El resultado neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 fue una pérdida de \$ 87,5 millones, comparada con los \$ 511,5 millones de ganancia para el mismo período de 2018, lo que representa una disminución de \$ 599,0 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

EBITDA Ajustado

Período de tres meses
finalizado el 31 de
marzo de:

2019

EBITDA Ajustado en millones de pesos ^{(1) (2)} 1.876,4

EBITDA Ajustado en millones de dólares ^{(1) (2)} 48,1

Período de doce meses
finalizado el 31 de
marzo de:

2019

EBITDA Ajustado en millones de pesos ^{(1) (2)} 6.145,7

EBITDA Ajustado en millones de dólares ^{(1) (2)} 183,3

(1) Se trata de cifras no cubiertas por el Informe de Revisión.

(2) Las cifras no incluyen la participación del Grupo en los resultados de GECEN que ha sido excluida del cálculo tal como se menciona en el punto 7.

El cálculo de EBITDA no considera la pérdida por la penalidad de CAMMESA, ya que es de carácter excepcional, único y no conciernen al negocio principal de la sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

2. Estructura patrimonial comparativa con el período anterior: (en millones de pesos)

	31.03.2019	31.03.2018
Activo no corriente	34.805,7	34.882,1
Activo corriente	5.731,8	6.073,1
Total activo	40.537,4	40.955,2
Patrimonio atribuible a los propietarios	6.786,6	7.335,3
Patrimonio no controladora	722,7	700,6
Total patrimonio	7.509,3	8.035,8
Pasivo no corriente	24.178,8	24.959,7
Pasivo corriente	8.849,3	7.959,6
Total pasivo	33.028,1	32.919,3
Total patrimonio y pasivo	40.537,4	40.955,2

3. Estructura de resultados comparativa con el período anterior: (en millones de pesos)

	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo ordinario	1.381,1	1.064,5
Resultados financieros	(1.458,5)	(334,7)
Resultado neto ordinario	(77,4)	729,8
Impuesto a las ganancias	(10,1)	(218,2)
Resultado por operaciones continuas	(87,5)	511,5
Resultado del período	(87,5)	511,5
Otros resultados integrales	(85,0)	-
Total de resultados integrales	(172,5)	511,5

4. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el período anterior: (en millones de pesos)

	31.03.2019	31.03.2018
Flujos de efectivo generados por las actividades operativas	1.533,5	573,7
Flujos de efectivo (aplicados a) las actividades de inversión	(589,2)	(1.434,8)
Flujos de efectivo (aplicados a) / generados por las actividades de financiación	(1.400,9)	1.493,3
(Disminución) / Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	(456,7)	632,1

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

5. Índices comparativos con el mismo período de los ejercicios anteriores::

	31.03.2019	31.03.2018
Liquidez (1)	0,65	0,93
Solvencia (2)	0,21	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,86	0,82

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio neto / Pasivo total

(3) Activo no corriente / Total del activo

(*) Cifras no cubiertas por el Informe de Revisión.

6. Breve comentario sobre perspectivas para el año 2019

Perspectivas de la Sociedad para el año 2019

Sector comercial y operativo

Se espera para el año 2019 continuar operando y manteniendo correctamente las distintas unidades de generación con el objeto de mantener su disponibilidad en niveles elevados. En cuanto al despacho, el ingreso al Sistema Eléctrico de máquinas del grupo más eficientes implicaría conseguir un mayor despacho de éstas y en consecuencia, aumentar la generación de energía eléctrica, con combustible provisto por CAMMESA y en algunos casos ya con combustible propio.

Adicionalmente se finalizó el proyecto de cierre de ciclo de CTR, lo cual implicó expandir en 60 MW la capacidad nominal mediante la instalación de una turbina de vapor y una caldera de recuperación entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, es un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

El día 4 de agosto de 2018, se obtuvo la habilitación comercial de la turbina de vapor GE como agente generador el Mercado Eléctrico Mayorista, ampliando la capacidad de generación de la Central en 60 MW.

La energía se comercializará a CAMMESA bajo un Contrato de Abastecimiento al MEM por una potencia de 55 MW, bajo la Resolución SE 220/07.

Situación Financiera

Durante el presente ejercicio, el Grupo tiene como objetivo obtener el financiamiento necesario para completar los proyectos descriptos, así como optimizar la estructura de financiamiento y asegurar el avance de las obras de inversión descriptas de acuerdo a los cronogramas presupuestados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Reseña informativa al 31 de marzo de 2019 y 2018

7. Información adicional (*)

A los efectos de brindar información en el contexto de la transacción de la emisión de ON internacional, se detalla a continuación un estado de situación patrimonial resumido y estado de resultado resumido desconsolidando a la subsidiaria Generación Centro SA designada como Subsidiaria no restringida según acta de Directorio de fecha 27 de agosto de 2018, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

Estado de Situación Financiera (En miles de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación saldos partes relacionadas y VPP	Total
Activo				
Activo no corriente	34.805.663	(37.836)	449.110	35.216.938
Activo corriente	5.731.754	(1.853.011)	-	3.878.743
Total de activo	40.537.417	(1.890.846)	449.110	39.095.681
Patrimonio				
Patrimonio atribuible a los propietarios	6.786.638	934.872	(934.872)	6.786.638
Participación no controladora	722.696	-	46.744	769.440
Total del patrimonio neto	7.509.334	934.872	(888.128)	7.556.077
Pasivo				
Pasivo no corriente	24.178.778	(2.440.836)	449.110	22.187.053
Pasivo corriente	8.849.305	(384.882)	888.128	9.352.551
Total del pasivo	33.028.083	(2.825.718)	1.337.238	31.539.603
Total del pasivo y patrimonio	40.537.417	(1.890.846)	449.110	39.095.681

Estado de Resultados (En miles de Pesos)	Albanesi S.A. Consolidado	Eliminación GECEN	Eliminación VPP	Total
Ingresos por ventas	2.477.953	-	-	2.477.953
Costo de ventas	(949.449)	-	-	(949.449)
Resultado bruto	1.528.504	-	-	1.528.504
Gastos de comercialización	(11.364)	-	-	(11.364)
Gastos de administración	(84.600)	344	-	(84.256)
Resultado por participación en asociadas	(53.272)	-	(308.570)	(361.842)
Otros ingresos operativos	1.797	-	-	1.797
Resultado operativo	1.381.065	344	(308.570)	1.072.839
Resultados financieros, neto	(1.458.506)	324.467	-	(1.134.040)
Resultado antes de impuestos	(77.442)	324.810	(308.570)	(61.201)
Impuesto a las ganancias	(10.068)	-	-	(10.068)
(Pérdida) Ganancia del período	(87.509)	324.810	(308.570)	(71.269)

(Pérdida)/ Ganancia del período atribuible a:

Los propietarios de la Sociedad	(98.624)	308.570	(308.570)	(98.624)
Participación no controladora	11.115	16.241	-	27.355
	(87.509)	324.810	(308.570)	(71.269)

(*) Información no cubierta por el Informe de Revisión.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-68250412-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2019, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;





- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 10/05/2019 01 0 T. 24 Legalización: N°318461

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2998049

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dr. MARIA CRISTINA PERICHON
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

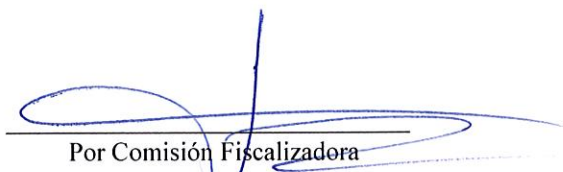
A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios en la misma fecha que este informe sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
4. Tal como se indica en la Nota 3, los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.



5. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores, y con las normas mencionadas en el párrafo 2.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora
Dr. Marcelo P. Lerner
Síndico Titular



Albanesi S.A.

Estados financieros separados condensados intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
presentados en forma comparativa

Albanesi S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por los períodos de tres meses
finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
presentados en forma comparativa

Índice

Glosario de términos técnicos

Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión
Nacional de Valores

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS

Las siguientes no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros separados condensados intermedios de la Sociedad.

Términos	Definiciones
/día	Por día
AESA	Albanesi Energía S.A.
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos
AISA	Albanesi Inversora S.A. (Sociedad absorbida por ASA)
AJSA	Alba Jet S.A.
ASA	Albanesi S.A.
AVRC	Alto Valle Río Colorado S.A.
BADCOR	Tasa BADLAR corregida
BADLAR	Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, por el promedio de entidades financieras.
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BDD	Bodega del Desierto S.A.
CAMMESA	Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.
CC	Ciclo combinado
CINIIF	Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNV	Comisión Nacional de Valores
CTE	Central Térmica Ezeiza
CTF	Central Térmica Frías, situado en Frias, Santiago del Estero
CTI	Central Térmica Independencia situada en San Miguel de Tucumán, Tucumán
CTLB	Central Térmica La Banda situada en La Banda, Santiago del Estero
CTMM	Central Térmica Modesto Maranzana situada en Río IV, Córdoba
CTR	Central Térmica Roca S.A.
CTRi	Central Térmica Riojana situada en La Rioja, La Rioja
CVP	Costo Variable de Producción
Dam ³	Decámetro Cúbico. Volumen equivalente a 1.000 (mil) metros cúbicos.
DH	Disponibilidad Histórica
Disponibilidad	Porcentaje del tiempo en el cual la central o máquina (según corresponda) se encuentra en servicio (generando) o disponible para generar pero no es convocada por CAMMESA.
DMC	Disponibilidad Mínima Comprometida
DO	Disponibilidad Objetivo
DR	Disponibilidad Registrada
ENARSA	Energía Argentina S.A.
Energía Plus	Plan creado por la Resolución de SE 1281/06
ENRE	Ente Nacional Regulador de la Electricidad
EPEC	Empresa Provincial de Energía de Córdoba
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
FONINVEMEM	Fondo de Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista
GE	General Electric
GECEN	Generación Centro S.A.
GLSA	Generación Litoral S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS TÉCNICOS (Cont.)

Términos	Definiciones
GFSA	Generación Frías S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GISA	Generación Independencia S.A. (sociedad absorbida por GMSA)
GMSA	Generación Mediterránea S.A.
Grandes Usuarios	Agentes del MEM que según su consumo se clasifican en: GUMAs, GUMEs, GUPAs y GUDIs
GROSA	Generación Rosario S.A.
GUDIs	Grandes Demandas clientes de los Distribuidores con potencia demandada o declarada mayor a 300 kW
GUMAs	Grandes Usuarios Mayores
GUMEs	Grandes Usuarios Menores
GUPAs	Grandes Usuarios Particulares
GW	Gigawatt. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000.000 vatios.
GWh	Gigawatt-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000.000 vatios-hora
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (según sus siglas en inglés)
IGJ	Inspección General de Justicia
kV	Kilovolt. Unidad de medida de tensión eléctrica equivalente a 1.000 (mil) volts.
kW	Kilowatt o Kilovatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000 vatios.
kWh	Kilovatio-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000 vatios-hora
La Sociedad / El Grupo	Albanesi S.A. junto con sus subsidiarias
LGS	Ley General de Sociedades
LVFVD	Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir
MAPRO	Mantenimientos Programados Mayores
MAT	Mercado a Término
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
MMm3	Millones de metros cúbicos.
MVA	Megavoltiamperio, unidad de energía equivale a la potencia aparente de 1 voltio x 1 amperio x 106.
MW	Megawatt o Megavatio. Unidad de potencia equivalente a 1.000.000 vatios.
MWh	Megavatios-hora. Unidad de energía equivalente a 1.000.000 vatios-hora.
NCPA	Normas Contables Profesionales Argentinas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ON	Obligaciones Negociables
PWPS	Pratt & Whitney Power System Inc
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda
Resolución 220/07	Marco regulatorio para la venta de energía a CAMMESA a través de los llamados “Contratos de Abastecimiento MEM” bajo la Resolución de la Secretaría de Energía N° 220/07
RG	Resolución General
RGA	Rafael G. Albanesi S.A.
RT	Resoluciones técnicas
SADI	Sistema Argentino de Interconexión
SE	Secretaría de Energía
TRASNOA S.A.	Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal del Noroeste Argentino S.A.
UGE	Unidad Generadora de Efectivo
USD	Dólares Estadounidenses

Albanesi S.A.

Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora Al 31 de marzo de 2019

Presidente

Armando Losón (h)

Vicepresidente 1°

Guillermo G. Brun

Vicepresidente 2°

Julián P. Sarti

Directores Titulares

Carlos A. Bauzas
Sebastián A. Sánchez Ramos
Oscar C. De Luise

Directores Suplentes

José L. Sarti
Juan G. Daly
María de los Milagros D. Grande
Ricardo M. Lopez
Romina S. Kelleyian

Síndicos Titulares

Enrique O. Rucq
Francisco A. Landó
Marcelo P. Lerner

Síndicos Suplentes

Carlos I. Vela
Juan Cruz Nocciolino
Marcelo C. Barattieri

Albanesi S.A.

Razón Social: **Albanesi S.A.**

Domicilio legal: Av. L.N. Alem 855, Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora y financiera

C.U.I.T. 30-68250412-5

Fechas de inscripción en el Registro Público:

Del estatuto o contrato social: 28 de junio de 1994
De la última modificación: 23 de febrero de 2018

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 6.216 del libro 115, tomo A de SA

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 28 de junio de 2093

COMPOSICION DEL CAPITAL (Ver Nota 15)			
Acciones			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto
64.451.745	Ordinarias nominativas no endosables VN \$ 1	1	\$
			64.451.745

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Situación Financiera Separado Condensado Intermedio

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Expresados en pesos

	Notas	31.03.2019	31.12.2018
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	8.733.767.255	8.625.735.522
Activo por impuesto diferido		67.317.802	47.371.307
Saldo a favor impuesto a las ganancias		1.528.876	1.708.950
Otros créditos	7	471.992.612	245.252.471
Total activo no corriente		9.274.606.545	8.920.068.250
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	7	11.257.781	252.976.994
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	401.882	824.964
Total de activo corriente		11.659.663	253.801.958
Total de activo		9.286.266.208	9.173.870.208
PATRIMONIO			
Capital social	15	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital		153.571.821	153.571.821
Reserva legal		23.725.578	23.725.578
Reserva facultativa		438.263.237	792.263.237
Reserva especial RG 777/18		2.806.887.416	2.839.524.289
Reserva por revalúo técnico		3.966.125.388	4.107.796.993
Otros resultados integrales		(9.849.051)	(9.849.051)
Resultados acumulados		(656.538.341)	(636.199.722)
TOTAL DEL PATRIMONIO		6.786.637.793	7.335.284.890
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	10	279.540.648	329.350.470
Otras deudas	9	18.055.147	20.409.192
Total del pasivo no corriente		297.595.795	349.759.662
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	10	1.210.676.659	898.938.121
Otras deudas	9	989.833.060	585.219.676
Deudas comerciales		1.522.901	4.667.859
Total del pasivo corriente		2.202.032.620	1.488.825.656
Total del pasivo		2.499.628.415	1.838.585.318
Total del pasivo y patrimonio		9.286.266.208	9.173.870.208

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Resultado Integral Separado Condensado Intermedio

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
Expresados en pesos

	Notas	31.03.2019	31.03.2018
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	(104.515.247)	460.712.166
Gastos de comercialización	11	(72.728)	(110.327)
Gastos de administración	12	(7.679.313)	(883.474)
Otros ingresos operativos	13	1.322.320	2.005.937
Resultado operativo		(110.944.968)	461.724.302
Gastos financieros	14	(91.979.018)	(37.947.136)
Otros resultados financieros	14	79.361.731	45.559.740
Resultados financieros, netos		(12.617.287)	7.612.604
Resultado antes de impuestos		(123.562.255)	469.336.906
Impuesto a las ganancias		24.938.057	203.818
(Pérdida) Ganancia neta		(98.624.198)	469.540.724
Otro Resultado Integral			
Otros resultados integrales por participaciones en subsidiarias y asociadas		(96.022.899)	-
Otro resultado integral		(96.022.899)	-
(Pérdida) Ganancia integral		(194.647.097)	469.540.724
Resultado por acción			
(Pérdida) / Ganancia por acción básica y diluida	17	(1,53)	7,29

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado Condensado Intermedio Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresados en pesos

	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados						
	Capital Social (Nota 15)	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial RG 777/18	Reserva por revalúo técnico	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62.455.160	147.641.907	9.023.886	208.038.690	2.308.622.808	-	(9.042.539)	1.783.842.935	4.510.582.847
Incorporación fusión por absorción a partir del 1º de enero de 2018	1.996.585	5.929.914	659.013	16.118.639	530.901.481	-	-	553.394.928	1.109.000.560
Ganancia del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	469.540.724	469.540.724
Saldos al 31 de marzo de 2018	64.451.745	153.571.821	9.682.899	224.157.329	2.839.524.289	-	(9.042.539)	2.806.778.587	6.089.124.131
Según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 19 de abril de 2018:									
- Reserva legal	-	-	14.042.679	-	-	-	-	(14.042.679)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	568.105.908	-	-	-	(568.105.908)	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	4.107.796.993	(806.512)	-	4.106.990.481
Pérdida del período complementario de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	(2.860.829.722)	(2.860.829.722)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	64.451.745	153.571.821	23.725.578	792.263.237	2.839.524.289	4.107.796.993	(9.849.051)	(636.199.722)	7.335.284.890
Según lo dispuesto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de marzo de 2019:									
- Reserva facultativa	-	-	-	(354.000.000)	-	-	-	354.000.000	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(354.000.000)	(354.000.000)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(96.022.899)	-	-	(96.022.899)
Desafectación de reserva de revalúo técnico	-	-	-	-	(32.636.873)	(45.648.706)	-	78.285.579	-
Pérdida del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	(98.624.198)	(98.624.198)
Saldos al 31 de marzo de 2019	64.451.745	153.571.821	23.725.578	438.263.237	2.806.887.416	3.966.125.388	(9.849.051)	(656.538.341)	6.786.637.793

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 196 Fº 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Separados Condensado Intermedio

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018
Expresados en pesos

	Notas	31.03.2019	31.03.2018
Flujo de efectivo de las actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia del período		(98.624.198)	469.540.724
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:			
Impuesto a las ganancias		(24.938.057)	(203.818)
Intereses, diferencias de cotización y otros resultados financieros		91.451.890	37.929.989
RECPAM		(78.834.602)	(45.542.593)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	6	104.515.247	(460.712.166)
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) de Otros créditos		(267.132.770)	(292.727.421)
(Disminución) / Aumento de Deudas comerciales		(2.653.101)	17.832.244
Aumento de Deudas fiscales		(1.046.994)	(2.319.560)
(Disminución) / Aumento de Otras deudas		(39.012.412)	347.964.368
Flujo neto de efectivo (aplicado a)/generado por las actividades operativas		(316.274.997)	71.761.767
Flujo de efectivo de las actividades inversión:			
Aumento de otras deudas con sociedades subsidiarias		-	(25.280.265)
Incorporación de efectivo por fusión		-	95.618
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión		-	(25.184.647)
Flujo de efectivo de las actividades financiación:			
Pago de intereses	10	(29.449.257)	(29.425.928)
Aumento de préstamos con sociedades relacionadas	10	344.860.970	-
(Disminución) de otras deudas con sociedades relacionadas		-	(16.947.110)
Flujo neto de efectivo generado por/ (aplicado a) las actividades de financiación		315.411.713	(46.373.038)
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(863.284)	204.082
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		824.964	751.839
Diferencia de cotización del efectivo y equivalentes de efectivo		527.129	17.147
RECPAM del efectivo		(86.927)	(473.120)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8	401.882	499.948
		(863.284)	204.082

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Separados Condensado Intermedio (Cont.) Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 Expresados en pesos

Transacciones significativas que no representan variaciones del efectivo:

	31.03.2019	31.03.2018
Compensación por dividendos distribuidos con otros créditos	(257.359.962)	-
Dividendos distribuidos a pagar	(96.640.038)	-
Otros resultados integrales por participación en subsidiarias y asociadas	(96.022.899)	-

Incorporación de saldos por fusión

Activos		
Activo por impuesto diferido	-	1.920.493
Inversiones en subsidiarias	-	1.222.497.902
Otros créditos	-	30.474.188
Saldo a favor impuesto a las ganancias, neto	-	1.811.581
Total activos	-	1.256.704.164
Pasivos		
Otras deudas	-	(14.289.140)
Préstamos	-	(133.450.619)
Deudas comerciales	-	(59.464)
Total pasivos	-	(147.799.223)
Patrimonio neto incorporado	-	(1.109.000.560)
Efectivo incorporado por fusión	-	(95.619)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros separados condensados intermedios

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios

Correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018,
y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
Expresadas en pesos

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida en el año 1994 como sociedad inversora y financiera. A través de sus sociedades controladas y relacionadas, ASA ha invertido en el mercado energético, en el segmento de generación y comercialización de energía eléctrica.

El Grupo Albanesi a través de ASA y su sociedad vinculada AESA se dedican a la generación y comercialización de energía eléctrica, en tanto que, a través de RGA, se ha focalizado en el negocio de comercialización y transporte de gas.

La estrategia principal del Grupo Albanesi de los últimos años ha sido buscar una integración vertical, aprovechando su vasta experiencia y reputación en el mercado de comercialización de gas natural obtenida a través de RGA, para luego sumar el negocio de generación de energía eléctrica. De esta forma se busca capitalizar el valor agregado desde la compra a grandes productores de gas en todas las cuencas del país hasta su transformación y comercialización como energía eléctrica.

Se detalla a continuación la participación de ASA en cada sociedad.

Sociedades	País de constitución	Actividad principal	% de participación	
			31.03.19	31.12.18
CTR	Argentina	Generación de energía eléctrica	75%	75%
GECEN	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GLSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GMSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
GROSA	Argentina	Generación de energía eléctrica	95%	95%
Solalban Energía S.A.	Argentina	Generación de energía eléctrica	42%	42%

El Grupo Albanesi posee a la fecha de firma de los presentes estados financieros separados una capacidad instalada total de 1.520 MW, lo que representa el 6,1% de la capacidad térmica instalada total en Argentina, ampliándose con 375 MW adicionales contando todos los nuevos proyectos adjudicados actualmente en obra.

En 2017, ASA (sociedad absorbente y continuadora) ha sido parte de un proceso de fusión en virtud del cual absorbió a AISA. El 21 de noviembre 2017 se suscribió el acuerdo definitivo de fusión el cual estableció la fecha efectiva de fusión a partir del 1° de enero de 2018. La fusión fue aprobada por CNV con fecha 11 de enero de 2018 y ha sido inscripta ante el Registro Público a cargo de la Inspección General de Justicia el día 23 de febrero de 2018.

Véase mi informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Durante el 2015, ASA incursionó en el mercado de capitales. Con fecha 20 de noviembre de 2015 obtuvo la autorización para el ingreso al régimen de oferta pública y creación de un programa de ON simples (no convertibles en acciones) de hasta USD 100.000.000 o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series. De esta manera, la Sociedad emitió el 29 de diciembre de 2015 las ON Clase I por \$ 70 millones, el 25 de octubre de 2016 las ON Clase II por \$ 220 millones y, el 15 de junio de 2017 las ON Clase III por \$ 256 millones.

Con fecha 8 de agosto de 2017, la asamblea general extraordinaria de ASA aprobó la constitución de un programa para la co-emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) junto con CTR por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (Dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas.

A continuación, se detalla la información más relevante correspondiente a las centrales termoeléctricas que operan las subsidiarias de ASA.

Central Térmica Modesto Maranzana

GMSA es propietaria de la Central Térmica Modesto Maranzana (CTMM), ubicada en la localidad de Río Cuarto, Provincia de Córdoba. La Central originalmente tenía instalado un ciclo combinado en operación con 70 MW de capacidad, en dos bloques de máquinas de 35 MW cada uno, formado cada bloque por una Turbina de Gas Frame 5, un Generador y una Turbina de Vapor en un sistema de eje único.

En octubre de 2008, GMSA completó la primera etapa del proyecto de ampliación de la Central con la instalación y puesta en marcha de dos nuevas turbinas de gas aeroderivadas PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW, cada una integrada por dos turbinas de gas aeroderivadas de 30 MW, dispuestas de forma tal que transmiten su potencia a un único generador ofreciendo así una gran flexibilidad en la operación.

Continuando su proceso de expansión, durante el año 2010, en CTMM se instaló una tercera turbina PWPS SwiftPac 60, FT8-3 de 60 MW que entró en operación comercial en el mes de septiembre de dicho año, alcanzando así una potencia instalada de 250 MW.

El 28 de marzo de 2016, GMSA firmó un acuerdo con Siemens Industrial Turbomachinery AB para CTMM, para la provisión y montaje de dos turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW nominales cada una. Esta ampliación se realizó bajo el marco de un acuerdo firmado bajo Resolución S.E. 220/07. El 6 de julio de 2017 las dos turbinas Siemens SGT-800 fueron habilitadas comercialmente en el MEM. De este modo la capacidad instalada de la Central ha pasado de 250 MW A 350 MW.

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la Secretaría de Energía Eléctrica instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM. GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Véase mi informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Modesto Maranzana (Cont.)

Uno de ellos es el cierre de ciclo combinado de las unidades TG06 y TG07 de la CTMM, ubicada en la localidad de Río Cuarto. El proyecto consiste en la instalación de una nueva turbina de gas Siemens SGT800 de 50 MW de potencia (47,5 MW de potencia garantizada) y la conversión a ciclo combinado de las tres turbinas de gas (configuración 3x1). Para la realización de dicha conversión se instalará, a la salida de gases de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar una turbina de vapor, SST-600 que entregará 65 MW adicionales a la red, como así también la infraestructura necesaria para la operación y mantenimiento del mismo. El proyecto de cierre de ciclo combinado de CTMM permitirá aportar 112,5 Mw adicionales al SADI. La incorporación de la nueva turbina de gas agregará una demanda adicional de combustible al sistema. La incorporación de la máquina turbo vapor, aportará 65 MW, sin consumo adicional de combustible, alcanzando el ciclo completo un consumo específico de 1590 kcal/kWh. en el cierre de ciclo combinado.

Este proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio a mediados de 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Central Térmica Independencia

GMSA es propietaria de la Central Térmica Independencia (CTI) que está ubicada en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán. CTI se encontraba fuera de servicio y durante 2011, el Grupo Albanesi realizó todos los trabajos y obras necesarias para instalar 120MW con tecnología PWPS, así como para reacondicionar las instalaciones auxiliares existentes, obteniendo la habilitación comercial el 17 de noviembre de 2011.

El 30 de junio 2016, en el marco de la licitación convocada por la Secretaría de Energía Eléctrica mediante la Res SEE N°21, GMSA firmó un Contrato de Demanda Mayorista por CTI para la instalación de nueva capacidad de generación térmica. El proyecto consiste en la instalación de 100 MW (92 MW comprometidos) en dos etapas.

Para tal fin, con fecha 30 de abril de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de la primera turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en diciembre de 2016 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de septiembre 2017. El día 10 de agosto de 2017, en cumplimiento del Contrato de Demanda Mayorista, se obtuvo la habilitación comercial de la primera etapa, por una potencia máxima de 49,6 MW en su funcionamiento con gas natural, y 46,5 MW con gas oíl. La misma está vinculada al SADI en la ET INDEPENDENCIA 132 KV de TRANSNOA, provincia de Tucumán.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Independencia (Cont.)

En relación a la segunda etapa, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una segunda turbina SGT-800 de 50 MW, cancelando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de abril 2018. Las partes correspondientes a la segunda turbina y chimeneas ya se encuentran en planta. El valor de la turbina asciende a USD 20 millones.

El 1º de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa por una potencia máxima de 49 MW en su funcionamiento con GAS NATURAL y 47 MW con GAS OIL.

Central Térmica Riojana

GMSA es propietaria de la Central Térmica Riojana (CTRi) que está ubicada en la provincia de La Rioja, la cual cuenta con 4 unidades de generación: Turbogrupos Fiat TG21 de 12MW, Turbogrupos John Brown TG22 de 16MW, Turbogrupos Fiat TG23 12MW y Turbogrupos Siemens SGT800 TG24 de 50 MW, por el que se firmó una adenda con CAMMESA por el aumento de la capacidad instalada en 50 MW por el acuerdo bajo Resolución 220/07 S.E.

El Turbogrupos Siemens fue adquirido por medio de contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB, firmado el 7 de septiembre de 2015. Se obtuvo la habilitación comercial el 20 de mayo de 2017, por una potencia máxima de 46,68 MW operando con gas natural, y de 45 MW operando con gas oil. La misma se encuentra conectada al SADI en la ET La Rioja.

Central Térmica La Banda

GMSA es propietaria de Central Térmica La Banda (CTLB) que está ubicada en la provincia de Santiago del Estero, la cual cuenta actualmente con dos unidades de generación Turbogrupos Fiat TG21 de 16 MW y Turbogrupos Fiat TG22 de 16 MW.

Central Térmica Frías

GMSA es propietaria de la Central Térmica Frías (CTF) que está ubicada en la provincia de Santiago del Estero, la cual cuenta con 60 MW nominales de capacidad de generación térmica a través de una turbina con tecnología PWPS, compuesta por dos turbinas de gas que transmiten su potencia mecánica a un único generador de 60 MW. El funcionamiento de esta máquina consiste en la conversión de la energía química del combustible, que es inyectado en las cámaras de combustión (tanto líquido como gaseoso), en energía mecánica que es transmitida al generador, el cual realiza una última conversión a energía eléctrica.

El acuerdo de compra de la Turbina previó una financiación por un plazo de 4 años de USD 12 millones por PWPS a partir de la aceptación provisoria. Al 31 de marzo dicha deuda asciende a \$520.200.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Ezeiza

GMSA es propietaria de la Central Térmica Ezeiza (CTE) que está ubicada en la provincia de Buenos Aires, la cual cuenta con 3 turbinas Siemens SGT-800 de 50 MW cada una. Esta Central nace en el marco de la Resolución SEE 21/2016.

Las unidades TG02 y TG03 fueron habilitadas comercialmente el 29 de septiembre de 2017, para operar por un total de 93 MW, con tarifas nominadas en dólares, y con vigencia de 10 años. Las mismas están vinculadas al SADI en la nueva ET TORRES 132 kV, provincia de Buenos Aires. Ambas turbinas conforman la primera etapa de un proyecto total de 150 MW.

Para la consecución de la primera etapa, con fecha 30 de abril de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de las turbinas mencionadas, abonando el 50% en septiembre de 2016 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de septiembre de 2017. Respecto a la segunda etapa del proyecto, con fecha 9 de agosto de 2016 se firmó un contrato con Siemens Industrial Turbomachinery AB por la compra de una tercera turbina SGT-800 de 50 MW, abonando el 50% en marzo de 2017 y financiando el 50% restante en 24 cuotas a partir de abril 2018. El valor de la turbina asciende a USD 20,3 millones. El 3° de febrero de 2018 se obtuvo la habilitación comercial de la segunda etapa.

Mediante la Resolución SEE 287 - E/2017 del 10 de mayo de 2017, la Secretaría de Energía Eléctrica instruyó a CAMMESA a convocar a interesados a ofertar nueva generación térmica de tecnología de cierre de ciclo combinado y cogeneración, con compromiso de estar disponible para satisfacer la demanda en el MEM.

GMSA participó en aquella convocatoria y fue adjudicada con dos proyectos de cierre de ciclo combinado a través de la Resolución SEE 926 – E/2017.

Uno de los proyectos adjudicados fue el cierre de ciclo combinado de las unidades TG01, TG02 y TG03 de la Central Térmica Ezeiza, ubicada en la provincia de Buenos Aires. El proyecto objeto de esta oferta consiste en: i) la instalación de una cuarta turbina de gas Siemens SGT-800, de 50 MW y ii) la conversión a ciclo combinado de las cuatro turbinas de gas. Para la realización de la conversión a ciclo combinado se instalará luego de la salida de gases de cada una de las turbinas de gas, una caldera de recuperación que producirá vapor en dos presiones para alimentar dos turbinas de vapor (configuración 2x1) que entregarán 44 MW cada una a la red.

El proyecto de cierre de ciclo combinado de la CT Ezeiza permitirá entonces aportar 138 MW adicionales al Sistema Argentino de Interconexión (SADI). Si bien la nueva TG generará un consumo adicional de combustible, la incorporación de dos turbinas de vapor significará la incorporación de 88 MW adicionales sin consumo adicional de combustible, alcanzando ambos ciclos completos un consumo específico de 1.590 Kcal/KWh.

El proyecto fue adjudicado por Resolución SEE 926 – E/2017 el 17 de octubre de 2017 y tiene prevista su entrada en servicio a mediados de 2020.

El contrato de Demanda Mayorista entre GMSA y CAMMESA fue firmado el 14 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco

A través de la Resolución SE 287/2017 la Secretaría de Energía solicitó ofertas para la instalación de proyectos de generación mediante el cierre de ciclos abiertos y cogeneración. En ese marco GECEN presentó un proyecto de cogeneración en Arroyo Seco, Provincia de Santa Fe por 100 MW de potencia.

Por medio de la Resolución SE 820/2017, la Secretaría de Energía adjudicó la instalación de tres proyectos, entre ellos el ofertado por GECEN. Los proyectos seleccionados cumplen el criterio de instalar generación eficiente y/o mejorar la eficiencia de las unidades térmicas del parque generador actual. Esto significa un beneficio económico para el sistema eléctrico en todos los escenarios.

El Proyecto consiste en la instalación de dos turbinas de gas Siemens modelo SGT800 de 50 MW cada una de capacidad nominal y dos calderas de recuperación del calor que, mediante el uso de los gases de escape de la turbina, generarán vapor. De este modo la Sociedad generará (i) energía eléctrica, que será comercializada bajo un contrato suscripto con CAMMESA en el marco de la licitación pública bajo la Resolución SEE N° 287/2017 y adjudicado por Resolución SEE N° 820/2017, con una duración de 15 años, y (ii) vapor, que será suministrado a LDC Argentina S.A. para su planta ubicada en Arroyo Seco mediante un acuerdo de generación tanto de vapor como de energía eléctrica, también a 15 años, prorrogable.

Con fecha 9 de agosto de 2017, se firmó el acuerdo de compra de las turbinas con el proveedor Siemens por un monto total de SEK 270.216.600 millones. El mismo contempla la compra de dos turbinas de gas Siemens Industrial Turbomachinery AB modelo SGT800 incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de las mismas.

Con fecha 12 de enero de 2018, se firmó un acuerdo por la provisión de dos calderas de recuperación de vapor con el proveedor Vogt Power International Inc. por un monto total de USD 14.548.000.

A su vez, con fecha 26 de marzo de 2018, se firmó el acuerdo de compra de una turbina de vapor con el proveedor Siemens Ltda. por un monto total de USD 5.370.500. El mismo contempla la compra de una turbina de vapor modelo SST-300, incluyendo todo lo necesario para la instalación y puesta en marcha de la misma.

El contrato de Demanda Mayorista entre GECEN y CAMMESA fue firmado el 28 de noviembre de 2017.

Designación de GECEN como Subsidiaria No Restringida

Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA, sociedad controlante de GECEN, la ha designado como Subsidiaria No Restringida en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional.

Es importante destacar que GECEN es una Subsidiaria No Restringida de ASA bajo los términos del bono internacional, lo que significa que sus acreedores no tienen recurso contra ASA ni sus subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Proyecto de Cogeneración Arroyo Seco (Cont.)

Inicio de proceso potencial de venta

Como consecuencia del contexto macroeconómico observado en el mes de mayo de 2018, según el acta de fecha 28 de septiembre de 2018, el Directorio de la sociedad ha decidido iniciar un proceso de venta del proyecto de cogeneración de energía térmica denominado Arroyo Seco. A tales efectos, se ha contratado un asesor financiero que, entre otros servicios, le brindará asistencia en la identificación de potenciales adquirientes y los pasos posteriores hasta alcanzar la potencial venta.

Dicho proceso busca conseguir los fondos necesarios para que GECEN pueda hacer frente a las obligaciones financieras que asumió exclusivamente en el marco de dicho proyecto.

Central Térmica Roca

En el año 2011, el Grupo Albanesi a través de CTR adquirió una central (la “Central”) ubicada en las proximidades de la ciudad de Gral. Roca, provincia de Río Negro, sobre la ruta Provincial N° 6, km 11,1, que se encontraba indisponible desde el año 2009.

Construida en el año 1995, se trata de una central de ciclo abierto con tecnología EGT (European Gas Turbines) y una potencia nominal de 130 MW. Durante el ejercicio 2012, se concluyó la primera etapa de reparación y reacondicionamiento de la Central quedando habilitada para la operación comercial a fines de junio de 2012. A fines de junio de 2013 se finalizó la segunda etapa, que consistió en el reacondicionamiento y modificación de las instalaciones e infraestructura con el fin de realizar la conversión a combustible dual, permitiendo el uso de combustible alternativo (Gas Oil) para alimentar el turbogruppo.

En octubre de 2015, CTR firmó con CAMMESA un Contrato de Abastecimiento al MEM por 55 MW de potencia adicional, bajo la Resolución SE 220/07, para instalar una unidad turbo vapor y proceder al cierre de ciclo combinado de la unidad turbo gas existente.

El día 4 de agosto de 2018, CTR obtuvo la habilitación comercial de la turbina de vapor GE como agente generador el Mercado Eléctrico Mayorista, ampliando la capacidad de generación de la Central en 60 MW, en cumplimiento del Contrato de Abastecimiento firmado.

El proyecto para cerrar el ciclo de la Central implicó expandir en 60 MW la capacidad mediante la instalación de una turbina de vapor y una caldera de recuperación, entre otros equipamientos. Además de incrementar la potencia, es un importante aporte en términos ambientales y de eficiencia energética, ya que la energía adicional que se generará no implicará consumo adicional de combustible.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Central Térmica Sorrento

Central Térmica Sorrento es una central térmica ubicada en Rosario, provincia de Santa Fe que posee una potencia entregada al sistema de 135 MW. Dicha potencia está compuesta por una turbina de vapor marca Ansaldo, la cual puede operar en forma simultánea con gas y fuel-oil, y puede ser abastecida por barco desde su propio puerto e instalaciones de descarga.

Con el objetivo de mantener los niveles de disponibilidad y despacho conforme lo requiere el MEM, la Sociedad se encuentra ejecutando la Tercer Etapa de Reparación de la Unidad TV13, realizando inversiones adicionales en la caldera, turbina de vapor, transformadores y equipos auxiliares. Particularmente, en abril de 2016, se realizó un mantenimiento programado que abarcó tareas sobre la caldera, el ciclo térmico y los transformadores. Durante la segunda quincena de octubre y los primeros días de noviembre de 2016, se realizó un nuevo mantenimiento programado, que incluyó el reemplazo de tubos de hombros de caldera, el reemplazo de válvulas en caldera, ciclo térmico y auxiliares y la recuperación de bombas de fuel oil, entre otras tareas.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34. La presente información financiera separada condensada intermedia debe ser leída conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

La presentación en el estado de situación financiera separado condensado intermedio distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera recuperar o cancelar dentro de los doce meses siguientes al cierre del período sobre el que se informa. Adicionalmente, la Sociedad informa el flujo de efectivo de las actividades operativas usando el método indirecto.

El año fiscal comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Los resultados económicos y financieros son presentados sobre la base del año fiscal, proporcionados al período transcurrido.

Los estados financieros separados condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por ejercicios completos.

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto la utilidad neta por acción.

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de mayo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 2: BASES DE PRESENTACIÓN (Cont.)

Información financiera en economías hiperinflacionarias

Los presentes estados financieros separados condensados intermedios se encuentran expuestos en moneda homogénea conforme a lo establecido por la NIC 29. Ver detalle de procedimiento para el ajuste por inflación en nota 3 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, que se exponen en estos estados financieros a efectos comparativos, surgen de los estados financieros a dicha fecha actualizados a moneda constante al 31 de marzo de 2019. Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados financieros presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

NOTA 3: POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas para estos estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros separados auditados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2018, a excepción de las mencionadas a continuación.

No hay nuevas NIIF o CINIIF aplicables a partir del presente período que tengan un impacto material en los estados financieros condensados intermedios de la Sociedad.

Estos estados financieros separados condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2018 preparados bajo NIIF.

NOTA 4: ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros separados condensados intermedios requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones acerca del futuro, aplique juicios críticos y establezca premisas que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos, e ingresos y egresos informados.

Estas estimaciones y juicios son evaluados continuamente y están basados en experiencias pasadas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros separados condensados intermedios.

En la preparación de estos estados financieros separados condensados intermedios, los juicios críticos efectuados por la Gerencia al aplicar las políticas contables de la Sociedad y las fuentes de información utilizadas para las estimaciones respectivas son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 5: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros separados anuales respecto de la administración de riesgo. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. No ha habido cambios significativos desde el último cierre anual en las políticas de gestión de riesgos.

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La Sociedad lleva a cabo sus negocios a través de varias subsidiarias y asociadas. A continuación, se expone la evolución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018:

	31.03.2019	31.03.2018
Inicio del período	8.046.177.108	5.098.613.386
Incorporación por fusión por absorción	-	1.222.497.902
Otros resultados integrales	(96.022.899)	-
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	(104.515.247)	460.712.166
Cierre del período (i)	7.845.638.962	6.781.823.454

(i) Incluye (\$ 888.128.293) por las pérdidas adicionales asumidas por la Sociedad que superan el valor de la inversión en GECEN al 31 de marzo de 2019 y se exponen en "Otras deudas" (Nota 9).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 6: INFORMACIÓN SOBRE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Cont.)

A continuación, se detallan las inversiones y los valores de las participaciones mantenidas por la Sociedad en subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2019 y 31 diciembre de 2018, así como también la participación de la Sociedad en los resultados de estas compañías correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018.

Nombre de la sociedad	Sede de la sociedad	Actividad principal	Acciones Ordinarias 1 voto	Valor de la participación del Grupo sobre el patrimonio neto		Participación del Grupo sobre los resultados		% de participación accionaria		Último estado financiero ⁽¹⁾		
				31.03.2019 ⁽³⁾	31.12.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	Capital social (valor nominal)	Resultado del período	Patrimonio neto
Sociedades Subsidiarias												
CTR	Argentina	Energía eléctrica	54.802.853	1.136.982.949	1.030.481.593	49.204.354	56.956.409	75%	75%	73.070.470	65.605.805	1.526.514.455
GMSA	Argentina	Energía eléctrica	131.263.543	7.010.150.538	6.948.612.978	214.857.461	255.079.594	95%	95%	138.172.150	226.165.748	7.379.105.828
GROSA	Argentina	Energía eléctrica	16.473.625	358.187.623	364.872.596	(6.684.973)	181.350.512	95%	95%	17.340.658	(7.036.814)	377.039.603
GLSA	Argentina	Energía eléctrica	475.000	70.358	120.129	(49.771)	(133.161)	95%	95%	500.000	(52.390)	74.060
GECEC ⁽²⁾	Argentina	Energía eléctrica	475.000	(888.128.293)	(579.558.414)	(308.569.879)	8.718.129	95%	95%	500.000	(324.810.399)	(934.871.886)
Sociedades Asociadas												
Solalban Energía S.A.	Argentina	Energía eléctrica	73.184.160	228.375.787	281.648.226	(53.272.439)	(41.259.317)	42%	42%	174.248.000	(128.527.190)	542.063.828
				7.845.638.962	8.046.177.108	(104.515.247)	460.712.166					

⁽¹⁾ Información de los estados financieros al 31 de marzo de 2019 convertidos a NIIF.

⁽²⁾ Con fecha 27 de agosto de 2018, el directorio de ASA ha designado a GECEC como Subsidiaria No Restrictada en los términos del Indenture en el marco del Bono Internacional garantizado por la Sociedad y emitido por GMSA y CTR.

⁽³⁾ Incluye (\$ 888.128.293) por las pérdidas adicionales asumidas por la Sociedad que superan el valor de la inversión en GECEC al 31 de marzo de 2019 y se exponen en "Otras deudas" (Nota 9).

Información requerida por el Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 7: OTROS CRÉDITOS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No Corrientes			
Partes relacionadas	18	467.264.925	241.077.952
Impuesto a la ganancia mínima presunta		3.734.645	4.174.519
Otros créditos fiscales		993.042	-
		471.992.612	245.252.471
Corrientes			
Partes relacionadas	18	3.415.874	246.305.837
Impuesto al valor agregado		6.143.263	4.987.948
Impuesto a los ingresos Brutos		500.751	527.670
Impuesto ley 25.413		918.741	844.166
Otros créditos fiscales		279.152	311.373
		11.257.781	252.976.994

NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Bancos en moneda nacional		88.700	421.564
Bancos en moneda extranjera	21	313.182	403.400
Efectivo y equivalentes de efectivo		401.882	824.964

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo, equivalentes de efectivo y los descubiertos bancarios incluyen:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	401.882	499.948
Efectivo y equivalentes de efectivo	401.882	499.948

NOTA 9: OTRAS DEUDAS

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
No Corriente			
Otros ingresos a devengar		18.055.147	20.409.192
		18.055.147	20.409.192
Corriente			
Otros ingresos a devengar		5.064.729	5.661.262
Inversiones en subsidiarias y asociadas	6	888.128.293	579.558.414
Partes relacionadas	18	96.640.038	-
		989.833.060	585.219.676

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: PRÉSTAMOS

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
No corriente			
Obligaciones negociables		279.540.648	329.350.470
		279.540.648	329.350.470
Corriente			
Obligaciones negociables		3.082.801	4.254.538
Partes relacionadas	18	1.207.593.858	894.683.584
		1.210.676.659	898.938.121

Al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera total es de \$1.490 millones. El siguiente cuadro muestra nuestra deuda total a dicha fecha.

	Capital	31.03.2019 (Pesos)	Tasa de interés (%)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
<u>Títulos de Deuda</u>						
ON Clase III	\$ 255.826.342	282.623.449	BADLAR + 4,25%	ARS	15 de junio, 2017	15 de junio, 2021
Subtotal		282.623.449				
<u>Otras deudas</u>						
Partes relacionadas (Nota 18)	\$ 998.270.483	1.207.593.858	35%	ARS		Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Subtotal		1.207.593.858				
Total deuda financiera		1.490.217.307				

Con el objetivo de mejorar el perfil financiero de la empresa, con fecha 20 de noviembre de 2015 ASA obtuvo, mediante Resolución 17.887 de la CNV, la autorización para: (i) el ingreso de ASA al régimen de oferta pública; y (ii) la creación de un programa global para la emisión de ON simples (no convertibles en acciones), por un valor nominal total en circulación de hasta USD 100.000.000 (dólares estadounidenses cien millones) o su equivalente en otras monedas, en una o más clases o series.

ON Clase III

Con fecha 15 de junio de 2017 la Sociedad emitió las ON Clase III con las condiciones que se detallan a continuación:

Capital: Valor nominal: \$ 255.826.342

Intereses: Tasa BADLAR Bancos Privados más un margen del 4,25%.

Plazo y forma de cancelación: los intereses de las ON Clase III son pagados trimestralmente, en forma vencida, y los próximos serán pagados en las siguientes fechas: 15 de junio de 2019, 15 de septiembre de 2019, 15 de diciembre de 2019, 15 de marzo de 2020, 15 de junio de 2020, 15 de septiembre de 2020, 15 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o no existir dicho día, la fecha de pago de intereses a considerar será el día hábil inmediatamente siguiente.

El capital de las ON Clase III será amortizado en tres (3) cuotas consecutivas, pagaderas trimestralmente, equivalentes las dos primeras al 30% del valor nominal de las ON y la última al 40% del mismo, en las fechas en que se cumplan 42, 45, 48 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 7 de diciembre de 2020, 15 de marzo de 2021 y 15 de junio de 2021, o de no ser un día hábil o de no existir cualquiera de dichos días, será el primer día hábil siguiente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 10: PRÉSTAMOS (Cont.)

La emisión de la ON CIII fue integrada en un 100% por aportes en especie de la siguiente manera: cancelación parcial de las ON Clase I por \$ 52.519.884 y de las ON Clase II por \$203.306.458.

El saldo de capital adeudado de dicha clase al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 255.826.342.

Los préstamos nominados a tasa variable se encuentran valuados a su valor razonable. Los préstamos a tasa fija, dado la proximidad de su emisión no difieren significativamente de su valor razonable.

Los vencimientos de los préstamos de la Sociedad y su exposición a las tasas de interés son los siguientes:

	31.03.2019	31.12.2018
Tasa fija		
Menos de 1 año	1.207.593.858	894.683.584
	1.207.593.858	894.683.584
Tasa variable		
Menos de 1 año	3.082.801	4.254.538
Entre 1 y 2 años	84.652.671	100.251.556
Entre 2 y 3 años	194.887.977	229.098.915
	282.623.449	333.605.009
	1.490.217.307	1.228.288.593

Los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.2019	31.12.2018
Pesos argentinos	1.490.217.307	1.228.288.593
	1.490.217.307	1.228.288.593

La evolución de los préstamos de la Sociedad fue la siguiente:

	31.03.2019	31.03.2018
Préstamos al inicio	1.228.288.593	460.821.017
Incorporación por fusión por absorción	-	133.450.619
Préstamos recibidos	344.860.970	-
Intereses devengados	90.932.024	36.503.193
Intereses pagados	(29.449.257)	(29.425.928)
RECPAM	(144.962.974)	(37.851.387)
Gastos activados/valores actuales	547.951	938.657
Préstamos al cierre	1.490.217.307	564.436.172

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 11: GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

	31.03.2019	31.03.2018
Tasas e impuestos	(72.728)	(110.327)
	(72.728)	(110.327)

NOTA 12: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31.03.2019	31.03.2018
Honorarios	(2.330.756)	(857.829)
Seguros	(4.161)	(10.544)
Gastos de oficina	(271.078)	-
Impuestos y tasas	(5.073.318)	(15.101)
	(7.679.313)	(883.474)

NOTA 13: OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	Nota	31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por garantías otorgadas	18	1.322.320	2.005.937
		1.322.320	2.005.937

NOTA 14: RESULTADOS FINANCIEROS

	31.03.2019	31.03.2018
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos	(91.479.975)	(37.441.850)
Impuestos y gastos bancarios	(499.043)	(505.286)
Total gastos financieros	(91.979.018)	(37.947.136)
<u>Otros resultados financieros</u>		
Diferencia de cambio	527.129	17.147
RECPAM	78.834.602	45.542.593
Total otros resultados financieros	79.361.731	45.559.740
Total resultados financieros, neto	(12.617.287)	7.612.604

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 15: ESTADO DE CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2019 se compone de la siguiente forma:

Capital	Importe \$	Fecha	Aprobado por	Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio
			Órgano	
Total al 31.12.17	62.455.160			
Capitalización por fusión por absorción	1.996.585	18/10/17	Asamblea General Extraordinaria	23/02/18
Total al 31.03.19	64.451.745			

NOTA 16: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1° de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (período de transición del impuesto de igualación).

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 General de Sociedades, el 5% de la utilidad neta que surja del estado de resultados integrales del ejercicio, los ajustes a ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

Debido a la emisión de ON Internacional, co-emitida por GMSA y CTR y garantizada por ASA, la Sociedad debe cumplir ratios a nivel combinado para poder distribuir dividendos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 17: RESULTADO POR ACCIÓN

Básica

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	31.03.2019	31.03.2018
(Pérdida) / Ganancia atribuible a los propietarios	(98.624.198)	469.540.724
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	64.451.745	64.451.745
(Pérdida) / Ganancia por acción básica y diluida	(1,53)	7,29

No existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones del período

	Naturaleza de la relación	31.03.2019	31.03.2018
		Ganancia / (Pérdida)	
<u>Intereses perdidos</u>			
GMSA	Sociedad controlada	(77.157.945)	(6.206.704)
		(77.157.945)	(6.206.704)
<u>Ingresos por garantías otorgadas</u>			
CTR	Sociedad controlada	233.722	354.553
AJSA	Sociedad controlada	76.545	116.117
GMSA	Sociedad controlada	1.012.053	1.535.267
		1.322.320	2.005.937
<u>Recupero de gastos</u>			
GECEN	Sociedad controlada	809.498	39.945
GLSA	Sociedad controlada	-	39.945
		809.498	79.890

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 18: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

b) Saldos a la fecha de los estados de situación financiera

	Naturaleza de la relación	31.03.2019	31.12.2018
Otros créditos			
No corrientes			
GECEM	Sociedad relacionada	449.110.117	220.784.839
TEFU S.A.	Sociedad relacionada	18.154.808	20.293.113
		467.264.925	241.077.952
Corrientes			
Cuenta particulares accionistas	Partes relacionadas	-	242.605.003
GROSA	Sociedad controlada	3.237.500	-
Anticipos directores	Partes relacionadas	-	3.618.818
GLSA	Sociedad controlada	178.374	82.016
		3.415.874	246.305.837
Otras deudas			
Corrientes			
Dividendos a pagar	Partes relacionadas	96.640.038	-
		96.640.038	-
Préstamos			
Corrientes			
GMSA	Sociedad controlada	1.207.593.858	894.683.584
		1.207.593.858	894.683.584

c) Préstamos recibidos de partes relacionadas

Entidad	Monto	Tasa de interés	Condiciones
Al 31.03.2019			
GMSA	998.270.483	35%	Hasta \$ 1.600.000.000. Vencimiento: 1 año, renovable automáticamente.
Total en pesos	998.270.483		

	31.03.2019	31.03.2018
Préstamos de GMSA		
Saldo al inicio	894.683.584	-
Préstamos tomados	344.860.970	-
Préstamos incorporado por la fusión por absorción (1)	-	133.450.619
Intereses devengados	77.157.945	6.206.704
RECPAM	(109.108.641)	(8.519.331)
Saldo al cierre	1.207.593.858	131.137.993

(1) Saldo incorporado a través de la fusión por absorción de AISA.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 19: GARANTÍAS OTORGADAS POR OPERACIONES FINANCIERAS DE SUS SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se detallan garantías otorgadas por ASA por operaciones financieras de sus subsidiarias y partes relacionadas:

A favor	Tipo de garantía	Entidad	Bien /Destino	Desde	Hasta	Importe garantizado	Saldo al 31.03.2019
GMSA	Fianza	CAMMESA	Reparación de Maquinas	31/12/2012	30/05/2019	\$ 26.997.275	\$ 4.969.812
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para CTMM	14/06/2016	14/07/2019	SEK 177.000.000	SEK 29.500.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de dos turbinas Siemens SGT 800 para CTI	13/09/2016	13/03/2020	SEK 175.230.000	SEK 123.133.000
GMSA	Garante	Siemens Industrial Turbomachinery AB	Adquisición de tres turbinas Siemens SGT 800 para CTE	13/09/2016	13/03/2020	SEK 263.730.000	SEK 172.545.500
GMSA-GFSA-CTR	Garante ⁽¹⁾	Bono internacional	Financiación de proyecto	27/07/2016	27/07/2023	USD 250.000.000	USD 250.000.000
GMSA-CTR	Garante ⁽¹⁾	Bono internacional	Financiación de proyecto	05/12/2017	27/07/2023	USD 86.000.000	USD 86.000.000
GFSA	Garante	PW Power Systems, Inc.	Financiación turbina	30/03/2016	12/2023	USD 12.000.000	USD 12.000.000
AJSA ⁽²⁾	Garante	Export Development Canadá	Leasing aeronave Bombardier Inc. Model BD-100-1A10 (Challenger 350 Variant)	19/07/2017	19/07/2027	USD 16.480.000	USD 14.008.000
GMSA	Garante	Cargill Limited	Financiación de proyectos	15/02/2018	29/01/2021	USD 25.000.000	USD 20.000.000
GECEEN	Garante	Vogt Power International Inc.	Adquisición de dos calderas	12/01/2018	Con el cumplimiento de los deberes y obligaciones establecidos en el contrato	USD 14.768.000	USD 2.700.000
GECEEN	Garante	Préstamo UBS AG Stamford Branch	Financiación de proyectos	25/04/2018	20/03/2023	USD 20.000.000	USD 37.183.333

- (1) La Garantía proporcionada por ASA a las Co-Emisoras GMSA, GFSA (absorbida por GMSA) y CTR del Bono Internacional fue aprobada por el directorio el 6 de junio de 2016 y ratificada por Actas de Directorio de fechas 26 de abril de 2017 y 11 de julio de 2018. Los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas por la emisión del 27 de julio de 2016 fueron de \$ 47,6 millones y por la emisión del 5 de diciembre de 2017 fueron de \$ 14,7 millones.
- (2) La Garantía fue proporcionada por ASA a AJSA con fecha 13 de julio de 2017 y los honorarios acordados por la contraprestación por los servicios y responsabilidades asumidas fue de \$ 5,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 20: CAPITAL DE TRABAJO NEGATIVO

ASA mantiene al 31 de marzo de 2019 un capital de trabajo negativo de \$ 2.190.372.957 (calculado como activo corriente menos pasivo corriente).

Con el objetivo de revertir el déficit del capital de trabajo actual, ASA, junto con sus accionistas, espera ejecutar un plan de refinanciación de pasivos financieros de corto plazo.

NOTA 21: ACTIVO Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

	31.03.2019			31.12.18
	Clase y monto	Tipo de cambio	Importe	Importe
	de la moneda extranjera	(1)	contabilizado en pesos	contabilizado en pesos
ACTIVO			\$	
ACTIVO CORRIENTE				
Bancos	US\$ 7.258	43,15	313.182	403.400
Total del Activo Corriente			313.182	403.400
Total del Activo			313.182	403.400
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	US\$ 24.938	43,35	1.081.062	3.342.874
Total del Pasivo Corriente			1.081.062	3.342.874
Total del Pasivo			1.081.062	3.342.874

(1) Tipo de cambio vigente al cierre

Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Albanesi S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados Intermedios (Cont.)

NOTA 22: CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZOS DE VENCIMIENTO Y DEVENGAMIENTO DE INTERESES

La composición de los créditos y deudas al 31 de marzo de 2019 según su plazo de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros créditos	Impuesto a las ganancias	Activo por impuesto diferido	Deudas comerciales	Otras deudas	Préstamos
	\$					
A vencer						
1° trimestre	7.632.540		-	1.522.901	97.906.220	4.132.177
2° trimestre	3.307.288		-	-	1.266.182	-
3° trimestre	69.788		-	-	1.266.182	-
4° trimestre	69.791		-	-	1.266.183	1.206.544.482
Más de 1 año	471.992.612	1.528.876	67.317.802	-	18.055.147	279.540.648
Subtotal	483.072.019	1.528.876	67.317.802	1.522.901	119.759.914	1.490.217.307
De plazo vencido	-		-	-	-	-
Sin plazo establecido	178.374		-	-	888.128.293	-
Total	483.250.393	1.528.876	67.317.802	1.522.901	1.007.888.207	1.490.217.307
Que no devengan interés	483.250.393	1.528.876	67.317.802	1.522.901	1.007.888.207	-
A tasa fija	-	-	-	-	-	1.207.593.858
A tasa variable	-	-	-	-	-	282.623.449
Total al 31.03.19	483.250.393	1.528.876	67.317.802	1.522.901	1.007.888.207	1.490.217.307

Información requerida por el Anexo G, en cumplimiento del Art. 1, Cap. III, Título IV del Texto Ordenado de la CNV

NOTA 23: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad tiene en su poder la guarda y conservación de los libros societarios, libros contables y documentación comercial de relevante, en su sede social sita en Av. L.N. Alem 855 - Piso 14 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible correspondiente a los ejercicios financieros no prescriptos, al siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito - Domicilio de ubicación

Iron Mountain Argentina S.A. - Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.

Iron Mountain Argentina S.A. - San Miguel de Tucumán 601, Spegazzini, Ezeiza.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo P. Lerner
por Comisión Fiscalizadora

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LA NORMATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO 31 DE MARZO DE 2019

Cuestiones generales sobre la actividad de Albanesi S.A. (la Sociedad)

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por antigüedad y vencimiento

Ver nota 22 a los estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

4. Clasificación de los créditos y deudas conforme a los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Ver nota 22 a los estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

5. Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:

Porcentaje de participación en sociedades del Art. 33 Ley N° 19.550:

Ver nota 6 a los estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver nota 18 a estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

Ver nota 18 a estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

7. Periodicidad y alcance del inventario físico de materiales y repuestos.

La Sociedad no cuenta con inventario físico de materiales y repuestos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Valores corrientes

8. Fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes en la valuación de los inventarios, propiedades, planta y equipos, y otros activos significativos.

No aplica.

Bienes de uso

9. Desafectación de la reserva por revalúo técnico cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No existen.

10. Valor de Propiedades, planta y equipo sin usar por obsoletos.

No existen.

Participación en otras sociedades

11. Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N°19.550.

Ver nota 6 a los estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos del rubro propiedades, planta y equipo y de materiales y repuestos y empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

No existen.

Seguros

13. Conceptos asegurados:

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

A continuación se detallan los montos asegurados por Albanesi S.A y sus subsidiarias

Tipo de riesgo	Monto asegurado 03-2019	Monto asegurado 12-2018
Todo riesgo operativo - daños materiales	USD 878.146.978	USD 878.146.978
Todo riesgo operativo - pérdida de beneficios	USD 218.067.940	USD 218.067.940
Todo riesgo construcción ampliación central- daños materiales	USD 466.000.000	USD 466.000.000
Todo riesgo construcción ampliación central – Alop	USD 150.986.000	USD 150.986.000
Responsabilidad civil (obra)	USD 10.000.000	USD 10.000.000
Responsabilidad civil (primaria)	USD 11.000.000	USD 11.000.000
Responsabilidad civil (en exceso)	USD 18.000.000	USD 18.000.000
Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O)	USD 30.000.000	USD 30.000.000
Transporte proyectos turbinas	USD 133.000.000	USD 133.000.000
Transporte mercado nacional / internacional	USD 20.000.000	USD 20.000.000
Automotor	\$ 7.909.140	\$ 6.959.140
Accidentes personales	\$ 750.000	\$ 750.000
Accidentes personales	USD 1.000.000	USD 1.000.000
Caución directores	\$ 2.050.000	\$ 2.000.000
Caución derechos aduaneros	\$ 159.339.230	\$ 328.608.005
Caución anticipos financieros	-	-
Caución ejecución contratos	\$ 480.000	\$ 430.000
Caución ENES	\$ 541.391.301	\$ 468.930.790
Caución habilitación comercial proyectos	\$ 1.866.099.486	\$ 871.128.516
Caución garantía de mantenimiento de ofertas en proyectos	-	-
Caución judicial	\$ 31.421.169	\$ 31.421.169
Caución ambiental	\$ 105.716.904	\$ 96.259.696
Seguro técnico equipos	USD 396.005	USD 396.005
Vida - Vida obligatorio	\$ 68.750	\$ 55.000
Vida - Colectivo de vida (LCT)	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año	Incapacidad: 1 sueldo por año Muerte: 1/2 sueldo por año
Vida - Adicional colectivo de vida	24 sueldos	24 sueldos

Los seguros son contratados de acuerdo a los valores de mercado los cuales cubren ampliamente los valores contables.

Todo riesgo operativo:

El seguro de Todo Riesgo Operativo ampara todos los riesgos de pérdida o daño físico ocurridos a los bienes propiedad del asegurado y/o por los cuales fuera responsable mientras se encuentren en la o las ubicaciones descriptas en la póliza, siempre que dichos daños sucedan en forma accidental, súbita e imprevista y hagan necesaria la reparación y/o reposición como consecuencia directa de cualquiera de los riesgos amparados por la póliza. Dicha póliza incluye la cobertura de pérdida de beneficios, la cual tiene por objeto cubrir las pérdidas generadas como consecuencias de la paralización de las actividades ocasionadas por el siniestro, tanto en lo referente al beneficio que deja de realizarse como así también a los gastos que continúa soportando la Sociedad a pesar de su inactividad, de manera tal, que el asegurado se encuentre en igual situación financiera en que hubiera estado de no haber ocurrido el siniestro.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Armando Losón (h)
Presidente

Todo riesgo construcción y Alop:

El seguro Todo Riesgo Construcción cubre todos los daños que se produzcan de forma accidental o imprevisible en la obra civil durante su ejecución, incluidos los que tengan su origen en los fenómenos de la naturaleza, salvo exclusiones.

Respecto a la cobertura de atraso en puesta en marcha (Alop) se asegura el margen comercial esperado del negocio por ventas de energía y potencia, descontando costos variables durante el periodo que tarde la reparación o reemplazo del siniestro ocurrido.

Responsabilidad civil:

Dichas pólizas cubren la Responsabilidad Civil emergente del asegurado, como consecuencia de lesiones y/o muerte de terceros y/o daños a la propiedad de terceros, provocados y/o derivados del desarrollo de la actividad del asegurado y Responsabilidad Civil Productos, sujeto a términos, condiciones, limitaciones y exclusiones establecidos en la póliza.

Las mismas se encuentran estructuradas de la siguiente manera:

Se contrató una póliza individual para cada una de las compañías del Grupo Albanesi, con un límite de indemnización de USD 1.000.000.- por evento y por planta y dos reposiciones durante la vigencia de la póliza.

Adicionalmente se contrató una póliza en común para todas las compañías, con un límite de indemnización de USD 9.000.000.- por evento y en la vigencia de la póliza en exceso de USD 1.000.000.- (pólizas individuales), con dos reposiciones de límite exclusivamente para Responsabilidad Civil Operaciones y sin reposiciones para Responsabilidad Civil Productos.

Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos (D&O):

Esta póliza cubre todas aquellas acciones o toma de decisiones que realizan los directores y/o ejecutivos en su calidad de tal, fuera del servicio profesional o propiamente tal de la empresa donde trabajan; como por ejemplo, despidos de empleados, contrataciones, decisiones financieras, de publicidad y marketing, fusiones o adquisiciones, declaraciones de los accionistas, asientos contables, la que también pueden ser realizadas con negligencia o culpa, error, ignorancia o imprudencia y producir daño económico a un empleado, accionista o a un tercero. No cubre acciones dolosas.

También cubre a la empresa frente a reclamaciones bursátiles o de sus tenedores de bonos o valores.

Cubre el patrimonio personal de los Directores y/o Ejecutivos, presentes, pasados o futuros, y a la empresa frente al mercado de capitales.

Seguros de transportes:

La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los transportes de todas las generadoras del Grupo Albanesi bajo la modalidad de declaración jurada a mes vencido. La misma cubre las pérdidas o daños que puedan sufrir los bienes del asegurado con motivo de su movilización durante el transporte, el mismo puede ser internacional, nacional o urbano, ya sea por transporte terrestre, aéreo o marítimo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Seguros de Accidentes personales:

Cubre los riesgos de muerte, invalidez y los gastos de la asistencia médica y farmacéutica como consecuencia de un accidente de trabajo.

Seguro Automotor:

Este seguro ampara los daños a los vehículos propios, y cubre la responsabilidad civil extracontractual del propietario, usuario o conductor del vehículo automotor que protagoniza un accidente por el cual terceras personas sufren lesiones o fallecen.

Caución Directores:

Es la garantía exigida por la Ley de Sociedades (Ley 19.550, art. 256 párrafo 2º) a los directores de sociedades anónimas y a los integrantes de los órganos de administración de otras sociedades (SRL, SCA). Dicha garantía cubre a la Sociedad ante el incumplimiento de las obligaciones del Director o Socio Gerente en el desempeño de sus funciones.

Garantías Aduaneras:

Importación temporal: dicha garantía evita el pago de los derechos correspondientes por el ingreso de mercaderías al país, siempre y cuando sean exportadas en un plazo determinado, momento en el cual se desafecta la garantía.

Exportación temporal: se garantizan el monto de los derechos correspondientes por exportación sobre aquellas mercaderías exportadas que luego son reimportadas.

Caución Anticipo Financiero:

Garantiza que el dinero recibido, por parte del cliente, en concepto de anticipo, va a ser aplicado al efectivo cumplimiento del contrato pactado.

Caución de Ejecución de Contrato:

Garantiza el cumplimiento de todas las obligaciones establecidas en el contrato y en el pliego de condiciones del llamado a licitación. Esta póliza tiene vigencia indeterminada; se desafecta con la devolución de la misma o recepción provisoria de la obra sin ninguna observación.

Caución Ambiental:

La Póliza de Caucción por Riesgo de Daño Ambiental de Incidencia Colectiva cubre la exigencia de Garantía Ambiental establecida en la Ley General de Ambiente N° 25.675, Art. 22, de acuerdo con lo establecido por los organismos de aplicación.

Caución garantía de mantenimiento de ofertas en proyectos:

Garantiza el mantenimiento de la oferta y firma del contrato en el tiempo y forma requeridos en la ley y en las bases de la licitación.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

Caución Judicial:

El seguro de caución para garantías judiciales pone a disposición de los litigantes un medio idóneo para garantizar sus obligaciones procesales cuando el Código respectivo así lo exige.

Estas coberturas se aplican tanto en los casos en que el juez interviniente haya ordenado la traba de una medida cautelar, como en aquellos en que se haya dispuesto la constitución de la contracautela: Sustitución de medidas cautelares: mediante esta póliza puede sustituirse la medida cautelar sufrida por el demandado en un juicio, liberando de esta manera el patrimonio afectado por dicha medida.

Contracautela: es la garantía que debe prestar quien ha solicitado la traba de una medida cautelar para garantizar los daños y perjuicios que pudiera ocasionar en caso de haberla pedido sin derecho.

Seguro de vida obligatorio:

El Seguro Colectivo de Vida Obligatorio es una cobertura que obligatoriamente el empleador debe contratar a favor de sus empleados. El mismo cubre el riesgo de muerte del trabajador en relación de dependencia, por cualquier causa, sin limitaciones de ninguna especie, las 24 horas del día dentro o fuera del país. La suma asegurada es de \$ 55.000, según lo establece la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Seguro de Vida (LCT):

Dicho seguro cubre ante las obligaciones emergentes de la Ley de Contrato del Trabajo, ya que la empresa debe responder con una indemnización frente a la invalidez total y permanente o al fallecimiento del empleado, cualquiera sea el motivo.

Seguro de Vida Colectivo:

La Sociedad ha contratado una Póliza de Seguro de Vida Colectivo, en beneficio de todos los empleados del Grupo Albanesi. El mismo protege otorgando indemnización en caso de muerte, doble indemnización en caso de muerte accidental, pérdidas parciales por accidente, anticipo por enfermedades terminales, trasplante de órganos y nacimiento de hijo póstumo.

Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el 2% del patrimonio.

No han existido cambios en relación a lo informado oportunamente

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros no contabilizados.

No existen.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

Armando Losón (h)
Presidente

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados.

Ver nota 16 a los estados financieros individuales al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Lerner
por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Armando Losón (h)
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Albanesi S.A.
Domicilio legal: Leandro N. Alem 855 Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T.: 30-68250412-5

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, y del resultado integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar



Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Albanesi S.A., que:

- a) los estados financieros separados condensados intermedios de Albanesi S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de Albanesi S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

A handwritten signature in dark ink, appearing to be a stylized 'M' or 'W', is located below the list of items.



- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros separados condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 13/05/2019 01 0 T. 51 Legalización: N° 042999

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a ALBANESI S.A. 30-68250412-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VIGLIONE RAUL LEONARDO CP T° 0196 F° 169 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17

N° H 2976743

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Dra. MARIA CRISTINA PERICHON
CONTADORA PUBLICA (U.B.A.)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
Albanesi S.A.

7. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de Albanesi S.A. (en adelante la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas a los estados financieros. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

8. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (“NIC 34”). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

9. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su Informe de revisión sobre los estados financieros separados condensados intermedios en la misma fecha que este informe sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados



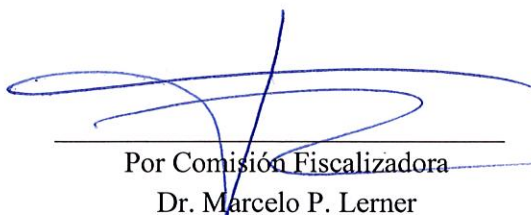
financieros separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

10. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1 han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.

11. Sobre la base de nuestra revisión, no estamos en conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1, para que los mismos estén presentados de acuerdo con las normas pertinentes de la Ley N° 19.550, de la Comisión Nacional de Valores y con las normas mencionadas en el párrafo 2.

12. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2019.



Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Marcelo P. Lerner

Síndico Titular